全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四大财门

——股票、权证、基金、股指期货

雨笋 编著





中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

四大财门

——股票、权证、基金、股指期货

雨 筝 编著

中国科学技术出版社
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

四大财门：股票、权证、基金、股指期货/雨笋编著
北京：中国科学技术出版社，2007.11
ISBN 978-7-5046-1523-7
Ⅰ. 四… Ⅱ.雨… Ⅲ. ①股票-证券投资-基本知识
②基金-证券投资-基本知识③股票-指数-期货交易-基本知识
Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 168676 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：王　鹏
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号　邮政编码：100081
电话：010—62103210　传真：010—62183872
http: //www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787 毫米×960 毫米 1/16　印张：12.25　字数：200 千字
2007 年 12 月第 1 版　2007 年 12 月第 1 次印刷
印数：1—8000 册　定价：30.00 元
ISBN 978-7-5046-1523-7/F·540

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票类图书

《十年二十倍》 孙成钢著 26.80元
《短线英雄》 只铁编著 20.00元
《短线英雄（修订本）》 只 铁著 30.00元
《短线天才》 李金明 庄伟编著 20.00元
《短线泰斗》 李金明著 28.00元
《多空秘诀——指标实战经典》邵道明著 30.00元
《黑马基因——指标最佳组合》邵道明著 30.00元
《英雄无敌——赢家绝技》吴 迪 著 30.00元
《真枪实弹——五天三支ST》 白晓昱著 30.00元
《铁腕征战——股市思维风暴》宏 皓著 30.00元
《短兵相接——决胜超级短线》盘子等著 30.00元
《我要解套——大智慧丛书》金 路 著 30.00元
《停板是金——捕捉涨停夺真金》白晓昱著 26.00元
《停板换金——停板出货兑现金》白晓昱著 30.00元
《T股淘金——关注T 股淘纯金》白晓昱著 30.00元
《跌停藏金——回避跌停保本金》白晓昱著 30.00元
《永久生存——实战狙庄策略》 金石等著 25.00元
《短线必杀——职业操盘秘诀》 一 阳著 25.00元
《铁股金钢——四天获利20%》 白晓昱著 30.00元
《短线诸葛——时机波动理论》 李金明著 30.00元
《金规玉律——股票涨跌有序》 志 龙 著 25.00元
《透视主力——股海雄庄探秘》 金 路 著 25.00元
《黑马红颜—— 十天 50%》 白晓昱著 20.00元
《东山再起——纵横股海指南》 星程编著 25.00元
《绝地苍龙——股票价格底线》 金锰编著 25.00元
《势不可挡——股票价格趋势》 盘子编著 25.00元
《实战保护——股票投资感悟》 王建军著 25.00元
《短线必胜——盛世操盘宝典》 一 阳 著 25.00元
《金股博弈——大操盘手训练》 弈 樊 著 25.00元
《操盘要诀——决胜股海五要素》铁人编著 25.00元
《塔里乾坤—— 巧用宝塔线 》周家勋等著 25.00元
《薛斯通道—— 买卖十六招 》周家勋等著 30.00元
《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》 金 路 著 30.00元
《不败而胜——科学炒股方法》 詹从赞著 25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《龙踏股海——实战综合看盘》	忍 龙 著	25.00 元
《龙战股野——操盘心理训练》	子 龙 著	25.00 元
《短线必读——精招绝技荟萃》	一 阳 著	25.00 元
《慧眼识汇——外汇买卖技巧》	周家勋等著	28.00 元
《股道八探——股票投资读本》	谷 雨 著	25.00 元
《K 线之舞——K 线组合应用》	周家勋等著	35.00 元
《金波银浪——股票波段淘金》	志 龙 著	28.00 元
《王者之剑——股票投资智典》	尹 宏 著	25.00 元
《一本万利——股票暴利时代》	江 涛 著	25.00 元
《K 线力度——股票买卖趋势》	张 军 著	25.00 元
《股海追风——股市龙头战法》	龚 平 著	25.00 元
《盘面形态——股市资金动向》	萌 生 著	25.00 元
《高手妙招——股市实战真经》	尹 宏 著	25.00 元
《短线手筋——股市黑客理论》	丁 洋 著	25.00 元
《股票顶底——两大指标应用》	嘉 一 著	25.00 元
《论大阳线——股市激情时刻》	张家明著	25.00 元
《K 线之窗——股票实战跟踪》	周家勋著	25.00 元
《时空法则——股市数理应用》	张鸿林著	25.00 元
《游刃有余——股市 K 线经典》	尹宏等著	25.00 元
《神秘均线——股市动感地带》	王 山著	25.00 元
《实战采风——大资金获利法》	一 阳著	25.00 元
《胜券在握——正确持股五法》	李 谊著	25.00 元
《决胜趋势——股票实战技术》	赵 鹏著	25.00 元
《见风使舵——股市实战技巧》	尹 宏著	25.00 元
《红袖添香——新权证 T+0》	天 胜著	25.00 元
《风虎云龙——股市高手访谈》	胡红霞编著	25.00 元
《一针见血——股票投资四论》	陈毓忠著	25.00 元
《一直赢利》[日]	中村光夫著	20.00 元
《不可思议》[日]渡边茉葵子	渡边昭彦著	20.00 元
《全是忠告》[日]	矢口 新著	25.00 元
《巴菲特》(漫画)[日]	齐森生文乃著	18.00 元
《罗杰斯》(漫画)[日]	齐森生文乃著	18.00 元
《点石成金——股指期货操作》	胡红霞主编	20.00 元
《猛击一掌——股票市场反省》	齐 济著	20.00 元
《天赐良机——权证操作必读》	白晓昱著	20.00 元
《独步青云——权证快速获利》	李希英著	20.00 元
《股市仿生——神奇动物智慧》	宏凡编著	20.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 股票投资入门（1）

第一节 股票投资的基础知识（1）

第二节 股市投资的名词释义（3）

第三节 新股民入市步骤与须知（8）

第四节 选择交易场所（10）

第五节 选择交易委托方式（11）

第六节 新股申购与配股缴款（12）

第七节 证券交易收费项目及标准（14）

第八节 必须了解的交易常识（18）

第九节 必须了解的股票交易规则（20）

第十节 必须掌握的看盘技巧（26）

第十一节 挂牌证券代码的含义（32）

第十二节 新武器：手机炒股（35）

第十三节 炒股必须要做的准备（39）

第十四节 选择合适的投资分析方法（42）

第十五节 炒股的五大步骤（43）

第十六节 股市投资常见问题解答（44）

第二章 权证投资入门（54）

第一节 权证的基础知识（54）

第二节 投资者买卖权证须知（57）

第三节 利用权证获取超额利润和规避风险（62）

第四节 投资要点与注意事项（64）

第五节 权证投资的分析流程（66）

第六节 权证投资之分时 K 线技巧（67）

第七节 权证交易的投资策略与技巧（70）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 权证投资的原则与谨防误区（73）
第九节 权证的买卖操作策略（75）
第十节 散户投资权证的方法（77）
第十一节 权证的赢利方法与投资诀窍（79）
第十二节 各种权证的投资策略（80）
第十三节 权证投资的三大主要风险（82）
第十四节 投资者如何树立风险意识（85）
第十五节 权证风险揭示书（85）
第十六节 权证投资的止损技巧（86）
第十七节 权证投资常见问题解答（91）

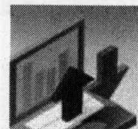
第三章 基金投资入门（96）
第一节 开放式基金的基础知识（96）
第二节 开放式基金的开户程序（100）
第三节 开放式基金的投资方法（101）
第四节 开放式基金成本与费用（104）
第五节 开放式基金的信息披露（107）
第六节 开放式基金业绩与分红（109）
第七节 开放式基金的定投计划（111）
第八节 股票基金的投资策略（112）
第九节 债券基金的投资策略（114）
第十节 保本基金的投资策略（117）
第十一节 指数基金的投资策略（121）
第十二节 货币市场基金的投资策略（123）
第十三节 LOF 基金的投资策略（127）
第十四节 ETF 基金的投资策略（129）
第十五节 开放式基金的投资风险（132）
第十六节 开放式基金的投资技巧（134）
第十七节 开放式基金的名词释义（135）
第十八节 开放式基金常见问题解答（137）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股指期货入门（141）
第一节 股指期货的基础知识（141）
第二节 股指期货的合约（143）
第三节 股指期货的限仓制度（146）
第四节 股指期货的主要品种（147）
第五节 股指期货的保证金（149）
第六节 股指期货的名词释义（150）
第七节 股指期货的交易流程（153）
第八节 股指期货的投资要素（156）
第九节 股指期货的交易方法（158）
第十节 股指期货投资策略（160）
第十一节 股指期货风险管理（162）
第十二节 股指期货的制胜要诀（165）
第十三节 沪深300指数期货简介（166）
第十四节 沪深300指数期货名词释义（170）
第十五节 股指期货模拟交易（172）
第十六节 股指期货模拟交易指南（175）
第十七节 股指期货模拟交易的误区（177）
第十八节 股指期货常见问题解答（178）

后记（184）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

股票投资入门

第一节 股票投资的基础知识

一、股票的定义

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证，代表其持有者对股份公司的所有权。具有以下基本特征：不可偿还性、参与性、收益性（股票通常被作为高通货膨胀期间可优先选择的投资对象）、流通性、价格波动性和风险性。

股票的作用有三点。一是作为一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为其出资的凭据；二是股票的持有者可凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营发表意见；三是股票持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参加股份公司的利润分配，也就是通常所说的分红。

二、股票的种类

在可流通的股票中，按市场属性的不同可分为 A 股、B 股和境外上市股票。

1. A 股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的以人民币为计价币种的股票，这种股票按规定只能由我国居民或法人购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买，所以股民通常所言的股票一般都是指A股股票。在这种股票中，它又分为社会公众股和内部职工股两类，其中社会公众股是由股份有限公司向社会公开招募发行的股票，而内部职工股严格来说是由股份有限公司的职工按照有关规定购买的股票，其购买方式、价格及上市流通条件都与社会公众股不同。

2. B股股票是以人民币为股票面值、以外币为认购和交易币种的股票，它是境外投资者向我国股份有限公司投资而形成的股份，在上海和深圳两个证券交易所上市流通。

3.境外上市股票是指境内股份有限公司在境外发行并上市的股票，目前主要有在香港证券交易所流通的H股，还有在美国证券交易系统流通的N股。

三、各种股票的定义

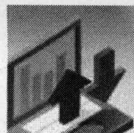
1. 绩优股。绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义，国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年超过10%的股票当属绩优股之列。绩优股具有较高的投资回报和投资价值。

2. 垃圾股。垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善，进入亏损行列。其股价在市场上表现为萎靡不振，长期走低，交投不活跃，年终不分红。投资者在选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

3. 蓝筹股。股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利丰厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最有价值，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些套用到股票上就有了这一称谓。

4. 红筹股。红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国概念的股票称为红筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、股票价格指数

股票价格指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市中总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，一般将股票价格指数划分为成分指数、综合指数和分类指数。成分指数既可以反映市场的整体走势，也可以作为衡量投资业绩的标尺，作为一个市场的基准投资组合而反映市场的基本回报，具有可投资性，一般可以作为指数基金的标的。

综合指数以股票全部股本为基础计算指数，由于综合指数将不流通的股本计入动态的计算之中，不太合理，投资者应将综指和成指结合分析。

反映股市指数变动的指数有上海综合指数、深圳成分指数等。同时沪市还有上证 50 成分指数、上证 180 成分指数、以及横跨两市的沪深 300 指数等。

第二节 股市投资的名词释义

基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展确定了背景，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、赢利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面

政策面指国家针对证券市场的具体政策，例如股市扩容政策、交易规则、交易费用的规定等。

市场面

市场面指市场供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩有关。

技术面

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析有三个前提假设，即市场行为包容一切信息；价格变化有一定的趋势或规律；历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息，那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略，而认为价格变化具有规律和历史会重演，就使得以历史交易数据来判断未来趋势变得简单了。

除权

由于公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。

除息

由于公司股东分配红利，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。

填权

在除权、除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该只股票交易市价高于除权、除息基准价，即股价比除权、除息前有所上涨，这种行情称为填权。

贴权

在除权、除息后的一段时间里，如果多数人不看好该股，交易市价低于除权、除息基准价，即股价比除权、除息前有所下降，则为贴权。

每股税后利润

又称每股赢利，可用公司税后利润除以公司总股数来计算。

股东权益

公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东在公司中的权益，因此，又叫做股东权益。

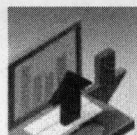
净资产收益率

指公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。

龙头股

是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大盘股、小盘股

一般流通股本在2个亿以上的个股称为大盘股；1亿～2亿的个股称为中盘股；不到1个亿的称为小盘股。就市盈率而言，相同业绩的个股，小盘股的市盈率比中盘股高，中盘股要比大盘股高。特别在市场疲软时，小盘股机会较多。在牛市时大盘股和中盘股较适合大资金的进出，因此盘子大的个股比较看好。由于流通盘大，对指数影响大，往往成为市场调控指数的工具。投资者选择个股，一般熊市应选小盘股和中小盘股，牛市应选大盘股和中大盘股。

T+1交收

交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券、卖方收到款项。

涨跌幅限制

在一个交易日内，除上市首日的证券外，证券的交易价格相对上一交易日收市价格涨跌幅度的限制；超过涨跌限制的委托为无效委托。

分红

上市公司对股东的投资回报。

送红股

上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。

转增股本

公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本规模，结果与送红股相似。

牛市

也称多头市场，指市场行情普通看涨，延续时间较长的大升市。

熊市

也称空头市场，指行情普通看淡，延续时间相对较长的大跌市。

多头

预期未来价格上涨，以目前价格买入一定数量的股票等价格上涨后，高价卖出，从而赚取差价利润的交易行为，特点为先买后卖的交易行为。

空头

预期未来行情下跌，将手中股票按目前价格卖出，待行情下跌后买进，获利差价利润。其特点为先卖后买的交易行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利多

对于多头有利，能刺激股价上涨的各种因素和消息，如：银根放松，GDP 增长加速等。

利空

对于空头有利，能促使股价下跌的因素和信息，如：利率上升，经济衰退，公司经营亏损等。

反弹

股票价格在下跌趋势中因下跌过快而价格回升的现象，反弹幅度一般小于下跌幅度。

斩仓（割肉）

在买入股票后，股价下跌，投资者为避免损失扩大而低价（赔本）卖出股票的行为。

套牢

预期股价上涨而买入股票，结果股价却下跌，不甘心将股票卖出，被动等待获利时机的出现。

对敲

股票投资者（庄家或大的机构投资者）的一种交易手法。具体操作方法在多家营业部同时开户，以拉锯方式在各营业部之间报价交易，以达到操纵股价的目的。

盘整

通常是指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情。

筹码

投资者手中持有的一定数量的股票。

踏空

投资者因看淡后市，卖出股票后，股价却一路上扬，或因未能及时买入，而未能赚得利润。

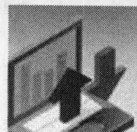
跳水

指股价迅速下跌，幅度很大。

阴跌

指股价进一步退两步，缓慢下滑的情况，如阴雨连绵，长期不止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洗盘

主力机构为操纵股市，故意压低股价的一种手段，具体做法是，为了拉高股价出货，先有意制造卖压，迫使低价买进者卖股票，以减轻上涨压力，通过这种方法可以使股价容易拉高。

平仓

投资者在股票市场上卖出全部股票的行为。

多头陷阱

即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的点位且达到新高点，随后迅速跌破以前的支撑位，使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱

通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至低位区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区，并向上突破压力线，使在低点卖出者踏空。

建仓

投资者开始买入看涨的股票。

护盘

股市低落、人气不足时，机构投资者大量购进股票，防止股市继续下滑的行为。

跳空与回补

股市受强烈的利多或消息影响，开盘价高于或低于前一交易日的收盘价，股价走势出现缺口，称之为跳空；在股价之后的走势中，将跳空的缺口回补，称之为补空。

特别处理 ST

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日，根据股票上市规则，对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是 Special treatment（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为 ST 股。

财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）股票报价日涨跌幅限制为5%；

（2）股票名称改为原股票名前加“ST”；

（3）上市公司的中期报告必须经过审计。

题材板块

通常特指由于某一些突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征，例如资产重组板块等。市场要炒作就必须以各种题材为支撑，这已成了常见的市场现象。

根据市场人士的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：①业绩好转、改善；②国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；③将要或正在进行合资、合作、股权转让；④出现控股或收购等重大资产重组；⑤增资配股或高送股分红等。

第三节 新股民入市步骤与须知

一、新股民入市步骤

炒股需要先开户，开户可以到证券公司的营业部柜台办理，柜台营业员会帮助办理相关事宜；现在一些开通银证通的银行柜台也可以代理开户。具体流程可参考下面步骤：

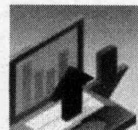
投资者如需入市，应事先开立证券账户卡。分别开立深圳证券账户卡和上海证券账户卡。

1. 办理深圳、上海证券账户卡。

（1）深圳证券账户卡。投资者可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理，需提供本人有效身份证及复印件，委托他人代办的，还需提供代办人身份证及复印件。开户费用：每个账户50元。

（2）上海证券账户卡。投资者可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续，带齐有效身份证件和复印件。委托他人代办：需提供代办人身份证明及其复印件和委托人的授权委托书。开户费用：本地每个账户40元，异地每个账户70元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．证券营业部开户。

（1）个人开户需提供身份证原件及复印件，深、沪证券账户卡原件及复印件。若是代理人，还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。

（2）填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》（或《证券委托交易协议书》），同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。为保护自身的利益，投资者一定要仔细研读所有的条款。

这些协议一般包括以下内容：说明证券买卖风险；证券营业部业务范围和权限；指定交易有关事项；委托人开户所需证件及其有效性的确认方式和程序；委托、交割的方式、内容和要求；委托人保证金及证券管理的有关事项；交易费用及其他收费说明；证券营业部对委托人委托事项的保密责任；双方违约责任及证券营业部的免责条款；争议解决办法等。

（3）证券营业部为投资者开设资金账户。

（4）需开通证券营业部银证转账业务功能的投资者，注意查阅证券营业部有关此类业务功能的使用说明。

（5）办理银行证券转账业务。投资者先到银行办理银行卡，再到开户柜台，凭本人身份证、证券账号卡，签订银证转账协议。

二、新股民入市须知

1．股市有风险，入市须谨慎；

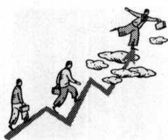
2．对于市场中的各种咨询服务、公布的所有信息（包括股市分析文章），投资者只能参考，不能盲信；

3．中国证监会指定的信息披露报刊为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《证券市场周刊》；

4．为了自己的资金和股票安全，投资者需要经常修改交易密码和资金密码。妥善保管好深、沪股东账户卡、身份证、资金账户卡等个人开户资料，如有丢失，请立即挂失；

5．投资者在开户时，需要认真地阅读证券交易委托代理协议书、风险揭示书、代理配股协议书、新股代理配售协议书，双方遵循协议条款，避免发生争议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 选择交易场所

一般投资者是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指投资者委托证券商代理客户（投资者）在场内进行股票买卖交易的活动。股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。

投资者必须要了解证券交易所和证券商的区别。证券交易所是一个不以赢利为目的、会员制的法人机构，它向市场提供竞价交易场所，组织交易的实施，监督市场参与者的行为并提供相应的服务，目前我国有深圳证券交易所和上海证券交易所。投资者买卖证券应直接通过交易所的会员，也就是一般所说的证券公司进行。目前沪深证券交易所的会员有三百多家，会员所属的证券营业部有三千多家，分布在全国各地。

一、选择证券公司

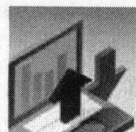
投资者要想买卖股票，必须要寻找一家信誉可靠，同时又能提供优良服务的证券公司。投资者在选择证券公司的时候，一般要考虑以下几方面。

1. 必须是信誉可靠。这对于投资者来说是头等重要的事情。因为，投资者本人不能进入证券交易所从事股票的买卖。同时，他也不能全面了解有关股票交易的有关信息。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一个信誉可靠的证券公司是保证其资产的安全的重要前提。

2. 该证券公司应取得证券交易所的席位。只有取得了证券交易所席位的证券公司才能派员进入证券交易所从事股票买卖。不然的话，只能再委托其他获得席位的证券公司代理买卖，如果这样将会增加委托买卖的中间环节，增加投资者买卖股票的费用。

3. 投资者在选择证券公司时，还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等诸多方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、证券营业部的选择

对于证券营业部的选择，投资者可以根据自己的实际情况选定。

1．由于各营业部经营的时间、方式、服务的类型有所不同，投资者需要先作一定的了解，选择信誉好、证件齐备、服务较完善的证券营业部，切不可选择个别未经主管机关批准私自设立的工作室。

2．在地域方面，由于目前网上交易和电话委托交易等得到普及，投资者已经不需要去证券营业部现场交易了。因此，地域的远近已经不再是投资者重点考虑的问题了，但一般情况应该选择当地的营业部较好。有的投资者因为希望得到更多优惠服务和低佣金待遇而选择外地的证券营业部，但这样做会在资金流通和股票交割等多方面形成一定不便。

3．从投资便利的角度考虑，投资者应该选择那些可从事多种投资品种的券商及其证券营业部。另外，善于短线操作的股民一定要选择跑道快速的证券营业部。

4．为了更好地实施投资操作，投资者还需要选择那些服务完善的证券营业部，关注其服务质量好坏，是否有投资咨询等资讯服务。这些因素都是选择证券营业部时需要重点考虑的方面。

5．投资者在选择到合适的证券营业部后，应与该部签订《证券买卖委托协议书》。签订之前一定仔细阅读内容条款，弄清有关规定，以免日后发生代理纠纷。

第五节 选择交易委托方式

投资者在办妥上述开户手续和银行卡登记后，通过营业部柜台、银行或转账电话将银行卡账户上的资金转入自己的资金账户，即可进行证券交易。为使投资者委托更方便，投资者可以选择办理柜台委托、刷卡自助委托、、电话委托和网上交易委托等方式。

1．柜台委托

投资者到柜台填写委托单，填写内容为：证券代码、证券名称、数量、价格、交易密码等，投资者签字生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．刷卡自助委托

在交易终端刷卡器上划过磁卡，输入交易密码，利用小键盘进行买卖、查询和银证转账。

3．电话委托

只要身边有电话，便可以委托买卖、查询和银证转账。

4．网上交易委托

行情和委托通过电信部门的互联网传送。投资者办理宽带上网后就可以委托、查询和银证转账。

第六节 新股申购与配股缴款

一、新股申购的要点

“T 日”为申购当日。

1．开立资金账户（T 日或 T 日之前）。

2．存入申购资金（T 日或 T 日之前）。

3．T 日进行申购。在申购时间（9：30～11：30、13：00～15：00）通过现场委托、电话委托、网上委托，按“买入”股票方式输入“新股代码”和“发行价格”进行申购。

申购数量：沪（深）交易所规定申购单位为 1000（500）股，申购数量不少于 1000（500）股，超过 1000（500）股的必须是 1000（500）股的整数倍，但不得超过当次上网发行数量或者 99999000（999999500）股。除法规规定的账户外，同一证券账户只能申购一次，多次申购的，仅第一次为有效申购，其余无效）。

4．T+1 日冻结申购资金。

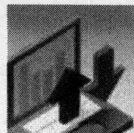
5．T+2 日验资、配号。

6．T+3 日摇号抽签、中签处理。

中国结算公司验资后，交易所根据有效申购总量配售新股：

有效申购总量≤上网发行量，投资者按有效申购量认购；有效申购总量>上网发行量，沪（深）交易所按照每 1000（500）股配一个号码的规则连续配号。投资者可通过交易系统的“查询”功能查询配号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. T+4 日公布中签结果（主承销商公布中签率，摇号抽签；结算公司进行中签清算。投资者可根据刊登的中签号码与账户所获配号进行核对，或通过营业部咨询电话，查询是否中签）。

8. 资金解冻（备注：申购新股无须缴纳佣金和印花税）。

二、配股缴款的要点

深沪两市的红利、红股均自动分配到投资者账户，投资者需注意的是配股，深沪两市均采用挂牌配股，在挂牌时间内才能配股缴款，在该期间不缴配款，则不能补配。注意以下几点：

1. 配股委托可以撤单；
2. 配股根据自己资金情况可以少配但不能多配；
3. 配股上市与配股有时间差，配股到账之日亦即配股上市交易日；
4. 配股成功之后，说明投资者拥有配股股票。
5. 营业部代理投资者配股，为避免争议，一般要求投资者在开户柜台签订“代理配股缴款协议”。
6. 配号代码：

深圳申购配号代码和股票一样 00××××

深圳二级市场配售的配号代码和配股一样 08××××

深圳新股票增发代码为 07××××

上海申购的配号代码是 741×××

上海二级市场配售的配号代码是 747×××

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



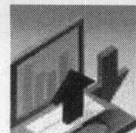
第七节 证券交易收费项目及标准

以沪市为例，具体的收费项目及标准（表1、表2）。

表1 A 股、基金、权证、债券交易费用一览表

业务类别			费用项目	费用标准	最终收费单位
开户	A股	个人	开户费	40元/户	投资者交登记结算公司
		机构	开户费	400元/户	投资者交登记结算公司
	基金		开户费	5元/户	投资者交开户代理机构
交易	A股		佣金	不超过成交金额的0.3%，起点5元	投资者交证券公司
			过户费	成交面额的0.1%，起点1元	投资者交登记结算公司
			印花税	成交金额的0.3%	投资者交税务机关（上证所代收）
	证券投资基金（封闭式基金、ETF）		佣金	不超过成交金额的0.3%，起点5元	投资者交证券公司
	权证		佣金	不超过成交金额的0.3%，起点5元	投资者交证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
债券（国债、企业债券、可转换公司债券等）		佣金	不超过成交金额的0.1%，起点5元	投资者交证券公司
国债质押式回购	1天	佣金	成交金额的0.0025% 起点5元	投资者交证券公司
	2天	佣金	成交金额的0.005%	投资者交证券公司
	3天	佣金	成交金额的0.0075%	投资者交证券公司
	4天	佣金	成交金额的0.01%	投资者交证券公司
	7天	佣金	成交金额的0.0125%	投资者交证券公司
	14天	佣金	成交金额的0.025%	投资者交证券公司
	28天	佣金	成交金额的0.05%	投资者交证券公司
	28天以上	佣金	成交金额的0.075%	投资者交证券公司
企业债券质押式回购	1天	佣金	成交金额的0.0025%	投资者交证券公司
	3天	佣金	成交金额的0.0075%	投资者交证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
国债买断式回购	7天	佣金	成交金额的0.0125%	投资者交证券公司
	7天	佣金	成交金额的0.0125%	投资者交证券公司
	28天	佣金	成交金额的0.05%	投资者交证券公司
	91天	佣金	成交金额的0.075%	投资者交证券公司
大宗交易		佣金、过户费、印花税同同品种竞价交易		
ETF 申购、赎回		佣金	不超过申购、赎回份额的 0.5%	投资者交证券公司
		组合证券过户费	股票过户面额的 0.05% 前三年减半	投资者交登记结算公司
权证行权		标的股票过户费	股票过户面额的 0.05%	投资者交登记结算公司
专项资产管理计划转让		佣金	不超过转让金额 0.1% 起点 5 元	投资者交证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

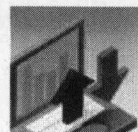


表2 B 股交易费用一览表

业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
开户	个人	开户费	19 美元	投资者交登记结算公司
	机构	开户费	85 美元	投资者交登记结算公司
	更换结算会员	开户费	2 美元	目前未收
交易		佣金	不超过成交金额 0.3% 起点：1 美元	投资者交证券公司
		结算费	成交金额的 0.05%	投资者交登记结算公司
		印花税	成交金额的 0.3 %	投资者交税务机关（登记结算公司代收）
修改错误交易的非交易过户		手续费	30 美元/笔	错误方交登记结算公司
修改结算会员代码		手续费	10 美元/笔，每个 ORDER 最高不超过 50 美元	错误方交登记结算公司
大宗交易		佣金、结算费、印花税同竞价交易		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 必须了解的交易常识

一、基本交易规则

投资者可在证券商下属营业部进行买卖委托，营业部工作人员通过电话将委托指令报给证券交易所交易大厅内的交易员（俗称“红马甲”），由其将买卖指令输入交易所的电脑主机。投资者也可以在营业部自助委托电脑终端上直接输入委托指令，通过空中卫星传输网和地面光纤数据传输网将指令传输到证券交易所电脑主机。电脑主机在接收到买卖指令后，按照“价格优先、时间优先”的原则自动撮合成交。

二、开盘价和收盘价

根据我国现行的交易规则，证券交易所证券交易的开盘价为当日该证券的第一笔成交价。证券的开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。按集合竞价产生开盘价后，未成交的买卖申报仍然有效，并按原申报顺序自动进入连续竞价。

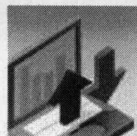
证券交易所证券交易的收盘价为当日该证券最后 1 分钟（沪市）、最后 3 分钟（深市）所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。

三、涨停板与跌停板

证券市场中交易当天股价的最高限度称为涨停板，涨停板时的股价叫做涨停板价。一般说，开市即封涨停的股票，势头较猛，当天涨停板不被打开的，第二日仍然有上冲动力。但有时尾盘突然拉至涨停的股票，有骗线的嫌疑，应小心。

证券交易当天股价的最低限度称为跌停板，跌停板时的股价称跌停板价。一般说，开市即跌停的股票，于第二日仍有可能惯性下跌，尾盘突然跌停的股票，庄家有骗线的可能，可关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、挂牌、摘牌、停牌与复牌

证券交易所对上市证券实施挂牌交易。上市首日证券行情显示的前收盘价为其发行价。证券上市期届满或依法不再具备上市条件的，证券交易所要终止其上市交易，予以摘牌。对于连续 3 天以上（含 3 天）达到涨跌幅限制的证券，交易所要对其实施停牌（暂停交易）1 小时，并予以公告。另外，根据中国证监会和证券交易所业务规则的规定，交易所可以对其他上市证券实施停牌或复牌（恢复交易）。证券停牌时，证券交易所发布的行情中包括该证券的信息；证券摘牌后，行情信息中无该证券的信息。

证券的挂牌、摘牌、停牌与复牌，证券交易所要予以公告。另外，根据有关规定，上市公司披露定期报告、临时公告的例行停牌时间为交易日开市后停牌 1 小时，即自上午开市起停牌 1 个交易小时，10：30 恢复交易。

五、分红 送股和配股

送股是指上市公司将利润（或资本金转增）以红股的方式分配给投资者，从而使投资者所持股份增加而获得投资收益。投资者并不需要办理任何手续，红股会自动划到投资者的账户上。

分红是指上市公司以现金方式发放股利，这种分配方式需交纳所得税，在进行分配时，红利所得可自动进入股东账户，投资者并不需要办理任何手续。

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

六、除权、除息与复权

如果上市证券发生权益公派、公积金转增股本、配股等事项，就要进行除权与除息。我国证券交易所是在股权（债权）登记日（B 股为最后交易日）的次一交易日对该证券作除权除息处理。除权（息）日该证券的前收盘价改为除权（息）日除权（息）价。除权（息）价的计算公式为：

除权（息）报价＝〔（前收盘价－现金红利）＋ 配（新）股价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



×流通股份变动比例）÷（1＋流通股份变动比例）

除权（息）日的证券买卖，除了证券交易所另有规定的以外，按除权（息）价作为计算涨跌幅度的基准。

复权是指权息修正。股票除权、除息之后，股价随之产生了变化，但实际成本并没有变化。如：原来 20 元的股票，10 送 10 之后为 10 元，但实际还是相当于 20 元。从 K 线图上看这个价位看似很低，但很可能就是一个历史高位。因此如果不进行权息修正（复权），就很可能影响你的正确判断。

七、零股交易与指定交易

不到一个成交单位（1 手＝100 股）的股票，如 1 股、10 股，称为零股。在卖出股票时，可以用零股进行委托；但买进股票时不能以零股进行委托，最小单位是 1 手，即 100 股。

指定交易是指投资者通过与某一证券经营机构签订协议，指定该机构作为自己买卖证券的唯一交易点的一种交易方式。

它有助于防止投资者股票被盗卖，还可以自动领取红利，由证券交易系统直接将现金红利资金记入投资者的账户内以及可按月、按季收到证券经营机构提供的对账服务等。

第九节 必须了解的股票交易规则

这些规则主要包括以下方面。

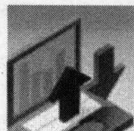
一、交易时间

1. 每周一至周五：

（1）上午（前市）：9：15～ 9：25（集合竞价时间）；9：30～11：30（连续竞价时间）；

（2）下午（后市）：13：00～15：00（连续竞价时间）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 双休日和交易所公布的休市日休市。

二、交易品种

普通股股票（A股和B股）、债券（含企业债券、公司债券、可转换公司债券、金融债券及政府债券等）、国债回购、基金、权证等。

三、竞价方式

目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。

竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指在每个交易日的规定时间段内（9：15～9：25），由投资者按照自己所能接受的心理价格，在规定的涨跌幅范围内，自由地进行买卖申报，证券交易所电脑交易系统对全部有效委托进行一次集中撮合处理的过程。连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

四、交易原则：价格优先、时间优先

市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的顺序原则进行竞价成交的。

价格优先——较高价格买进申报优先于较低价格买进申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报；

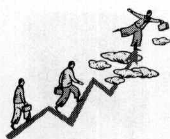
时间优先——买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，及时将行情向市场公开。

五、申报价格

目前交易所A股股票、基金的开盘价通过集合竞价方式产生。B股和债券的开盘价以连续竞价的方式产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



集合竞价未成交的部分自动进入连续竞价。

证券首日上市，一般以其上市前公开发行价作为前收盘价和计算涨跌幅度的基准，但是不受价格涨跌幅限制。

六、涨跌幅限制

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是于1996年12月13日发布，1996年12月26日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

自1998年4月起，对特别处理（证券简称前加ST）的股票涨跌幅为5%。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

七、常见问题解答

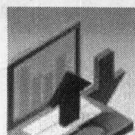
1．集合竞价中，申报手数大小是否决定成交次序？

集合竞价的成交价的产生大体为：所有申报价中能够实现最大成交量的价位定为成交价，所有符合条件的申报委托依此价位成交，并提示出来成为开盘价。

集合竞价过程中同样依照“价格优先、时间优先”的原则来成交，如果申报价格相同，那么谁先申报，谁先成交。申报买卖手数的大小不是竞价成交的原则。所以有些投资者认为“庄家申报手数大，他可以先成交，而中小散户申报的手数小，不能成交”的看法是没有根据的。

有的投资者遇到过这种情况：有几次申报价格上符合了开盘价的条件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间上又符合了集合竞价的条件，但都无法成交。

这时，可检查一下，是否存在以下这种可能：在集合竞价中，如果价格相同，但申买委托只有50手，而申卖委托却有100手，那么，按时间优先原则，排在后面的50手申卖委托，在集合竞价时间里也是无法成交的，而只能参加连续竞价。

2．如何理解集合竞价中“能实现最大成交量的价位为成交价”？

举一个简单的例子，假设深长城在开盘前有6笔买入委托和5笔卖出委托，根据价格优先，时间优先的原则，这5笔买入委托价格按由高到低排列，原卖出委托价格由低至高排列（表3）。

表3

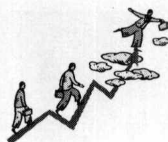
委买价（元）	委托数量（股）	委卖价（元）	委托数量（股）
19.81	300	19.56	600
19.78	700	19.61	200
19.68	500	19.6	300
19.60	800	19.68	700
19.55	700	19.74	700
19.80	400		

从委买、委卖情况看，成交价格必须是在19.56元～19.81元中选取。在未进行集合撮合成交定出成交价前，按照价格优先、时间优先的原则，假设符合成交条件并能产生成交的情况是：第一笔成交：19.81元和19.56元成交300股，上述排序（表4）。

表4

委买（元）	委托数量（手）	委卖（元）	委托数量（手）
0	0	19.56	300
19.78	700	19.61	200
19.68	500	19.64	300
19.60	800	19.68	700
19.55	700	19.74	700
19.50	400		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二笔成交：19.78 元和 19.56 元、19.61 元成交 500 股，上述排序（表 5）。

表 5

委买（元）	委托数量（手）	委卖（元）	委托数量（手）
0	0	0	0
19.78	200	0	0
19.68	500	19.64	300
19.60	800	19.68	700
19.55	700	19.74	700
19.50	400		

第三笔成交：19.78 元、19.68 元和 19.64 元各成交 300 股，上述排序（表 6）。

表 6

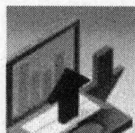
委买（元）	委托数量（手）	委卖（元）	委托数量（手）
0	0	0	0
0	0	0	0
19.68	400	0	0
19.60	800	19.68	700
19.55	700	19.74	700
19.50	400		

第四笔成交：19.68 元和 19.68 元各成交 400 股，则上述排序（表 7）。

表 7

委买（元）	委托数量（手）	委卖（元）	委托数量（手）
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
19.60	800	19.68	300
19.55	700	19.74	700
19.50	400		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至此，剩下的最高申买委托 19.60 元和最低申卖委托 19.68 元无法再继续撮合成交。根据上述 4 笔成交的情况看，至 19.68 元这个价位，可以使所有符合成交条件的卖委托和买委托产生最大成交量共 1500 股，则 19.68 元被定为成交价，所有买和卖委托都以这个价成交，并揭示为开盘价。

3．哪些证券的买卖不受涨跌限制？

目前深、沪证券交易所有受涨跌限制的证券包括：A 股、B 股、基金和权证；

不受涨跌限制的证券为债券，包括企业债券、国债、可转换债券、金融债券、政府债券。

4．涨跌幅限制如何计算？

以涨跌幅为 10%计，计算公式为：

涨跌幅价格＝前收盘价×（1±涨跌幅比例）

需要注意的是，计算结果要四舍五入。例如：深发展 A 的收市价为 18.73 元，那么，第二天深发展 A 的涨限价为 18.73×（1＋10%）＝20.603 元，四舍五入后为 20.60 元；跌限价为 18.73×（1－10%）＝16.857 元，四舍五入后为 16.86 元。

5．如何界定“三日连续涨跌停须停牌公告”？

根据交易所的有关规定，上市公司股票价格在接连三天的走势中如果均达涨跌停限制，应予临时停牌和公告。对于“三日连续涨跌停须停牌公告”的含义，部分投资者理解为“收盘价格为连续三日涨跌停须停牌公告”。

例如某股在停牌公告中称公司股票已连续三天达涨停限制，但该股在接连三天的走势中只有其中一天是以涨停收盘的，其余两天只是触及涨停价，收盘均为非涨停价，部分投资者对此产生疑问。

根据规定，判断一只股票是否达到连续三天涨跌停限制，是以其在三天中每天曾经达到的价格算的，无论上涨到涨停板价还是下跌到跌停板价，只要曾达到该价，即计在累加次数之内。上述公司的股票即属于这种情况，它在另外两天分别上摸到了涨停板价，所以算是“连续三天达涨停限股票交易须知制”，根据规定应予临时停牌和公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 必须掌握的看盘技巧

一、报价行情的分析与认识

所谓行情是指价位或股价的走势。

一般证券交易分析系统揭示的行情内容大致如下（图 1）。

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 资讯系统 交易委托

	代码	名称		涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%
1	000001	深发展A	×	-3.63	27.32	-1.03	27.31	27.32	74952	2	-0.21
2	000002	万　科A	×	0.94	21.46	0.20	21.46	21.48	19.7万	145	-0.18
3	000004	ST 国 农	×	0.32	6.26	0.02	6.26	6.30	4475	88	-0.63
4	000005	ST 星 源	×	-4.97	7.26	-0.38	—	7.26	4272	35	0.00
5	000006	深振业A	×	0.27	26.36	0.07	26.36	26.45	4368	30	0.00
6	000007	ST 达 声	×	0.23	4.40	0.01	4.39	4.40	10331	1	0.45
7	000008	*ST 宝投	×	-0.47	6.38	-0.03	6.37	6.38	3618	138	0.00
8	000009	S深宝安A	×	-2.85	10.22	-0.30	10.20	10.22	32069	5	0.00
9	000010	S ST华新	×	-1.51	8.47	-0.13	8.46	8.47	4482	3	-0.23
10	000011	S深物业A	×	1.19	10.17	0.12	10.16	10.17	7258	5	0.00
11	000012	南　玻A	×	2.81	13.55	0.37	13.55	13.56	25927	1	-0.14
12	000014	沙河股份	×	1.45	15.43	0.22	15.43	15.45	13188	41	-0.38
13	000016	深康佳A	×	-1.14	7.80	-0.09	7.80	7.83	6961	20	-0.38
14	000017	S ST中华	×	—	—	—	—	—	0	0	—
15	000018	深中冠A	×	0.45	6.69	0.03	6.58	6.67	1720	39	0.00
16	000019	深深宝A	×	—	—	—	—	—	0	0	—
17	000020	ST华发A	×	-1.28	5.38	-0.07	5.38	5.40	4113	10	-0.37
18	000021	长城开发	×	-2.35	14.15	-0.34	14.13	14.15	26112	4	-0.14
19	000022	深赤湾A	×	1.02	25.65	0.26	25.63	25.65	1177	4	0.00
20	000023	深天地A	×	-2.02	10.19	-0.21	10.17	10.19	9847	2	-0.09

分类 A股 中小 B股 权证 债券 基金 三板 自选 地区 行业 概念 自定

上证3897.29 -17.11 276.0亿 深证12633.3-183.12148.2亿 新综3307.90 -13.68 260.5亿 中小4413.19 3.69 14.77亿

图 1

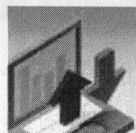
在上图的报价行情最上一行的项目中有很多名称，下面将逐一加以解释：

证券（股票）代码

证券（股票）交易中用来代表上市交易证券（股票）名称的数码。

其中深圳股市中的股票代码由 6 位数组成。例如深发展A股票代码为 000001。沪市中股票代码也由 6 位数组成，如天地源为 600665。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国债品种 2001 记账式十五期国债证券代码为 100115（深圳挂牌），010115（上海挂牌）。

证券（股票）简称

证券市场中用来代表证券（股票）的简明称号，一般由四个中文字组成（深市股票亦有简称为三个中文字）。

例如："武汉武商集团股份有限公司"股票简称"鄂武商 A"；沪市的"成都联益实业股份有限公司"股票简称"成都联益"（现为宗申动力）。

国债品种 2001 记账式十五期国债证券简称"国债 0115"（深圳挂牌），"21 国债（15）"（上海挂牌）。

价位

指买卖价格的升降单位，价位的高低随股票的每股市价的不同而异。

开盘

即开盘价，指每个交易日开市后，每只证券的第一笔成交价为该证券的开盘价。

收盘

通常指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后交易时间的买卖成交价格。

当日无成交的，以前一交易日收盘价为该交易日的收盘价。

为了比较的方便，行情走势图表中还会列出前一天的收盘价，显示为"昨收"，使得投资者清楚该股的涨跌情况。

最高价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最高价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最高价就是前收市价。

最低价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最低价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最低价就是前收市价。

成交

即成交价，指某种证券在交易日从开市到收市的交易过程中即时产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的成交价格，成交价的行情揭示不停地变动。直到当日该种证券收市后，成交价格也就是收市价。 成交价是股票的成交价格，它按如下原则确立。

（1）最高的买入申报与最低的卖出申报相同。

（2）在连续竞价状态，高于卖出价位的买入申报以卖出价成交。

（3）低于买入价的卖出申报以买入价位成交。

有的分析软件中显示为“最新”，表示为当前的最新价，和成交价意义相同。

成交量

指股票成交的数量，其中总手为到目前为止此股票成交的总数量，现手为刚刚成交的那一笔股票数量。单位为股或手。

成交金额

指已成交证券（股票）的价值，用货币表示成交量，单位为元或万元。有的分析软件中显示为“总额”。

涨跌

当日股票最新价与前一日收盘价格（或前一日收盘指数）相比的百分比幅度，正值为涨，负值为跌，否则为持平。

幅度

股票最新价相对前一交易日收盘价的升降幅度。

委买与委卖

买一、买二、买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

卖一、卖二、卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

目前沪深股市已经将三档委托改成五档委托，即买一至买五有五种委托买入价格，卖一至卖五为五种委托卖出价格。

委买手数：是指买一、买二、买三、买四和买五所有委托买入手数相加的总和。

委卖手数：是指卖一、卖二、卖三、卖四和卖五所有委托卖出手数相加的总和。

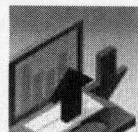
成交笔数

成交笔数分析是依据成交次数、笔数的多少，了解人气的聚集与虚散，进而研判股价因人气的强、弱势变化所产生的可能的走势。

成交笔数的应用技巧：

（1）在股价高位时，成交笔数较大，且股价下跌，为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）在股价低位时，成交笔数放大，且股价上升，为买入时机。

（3）在股价高位时，成交笔数放大，且股价上升，仍有一段上升波段。

（4）在股价低位时，成交笔数缩小，表示即将反转，为介入时机。

（5）成交笔数分析适用于短线操作。

每笔手数

每笔手数就是每笔交易的平均成交量/手数，它是用来测知大户是否进场买卖股票的有效方法，从每笔手数的变动情形可以分析股价行情的短期变化。

每笔手数的应用技巧：

（1）每笔手数＝成交手数÷笔数。

（2）每笔手数增大表示有大额的买卖，每笔手数减小表示参加买卖的多是小额散户。

（3）在下跌行情中，每笔手数逐渐增大，显示有大户买进，股价可能于近日止跌。

（4）在上涨行情中，每笔手数逐渐增大，显示有大户出货股价可能于近日止涨下跌。

（5）在上涨或下跌行情中，每笔手数没有显著的变化，表示行情仍将继续一段时期。

（6）在一段大行情的终了，进入盘局时，每笔手数很小且无大变化，则表示大户正在观望。

二、行情走势的分析与认识

1. 分时走势图（即时走势图）。目前，证券营业部绝大部分使用的都是乾隆电脑软件有限公司提供的钱龙动态分析系统向投资者揭示股票行情，投资者在股市进行股票交易时，阅读行情通常是通过看大盘即时走势图和个股即时走势图实现的，所以了解主要图形及指标含义对投资者显得非常重要，同时也是投资者掌握看盘技巧与进行技术分析的基础。

分时走势图是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。

分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 指数分时走势图。以上证指数为例（图 2）。

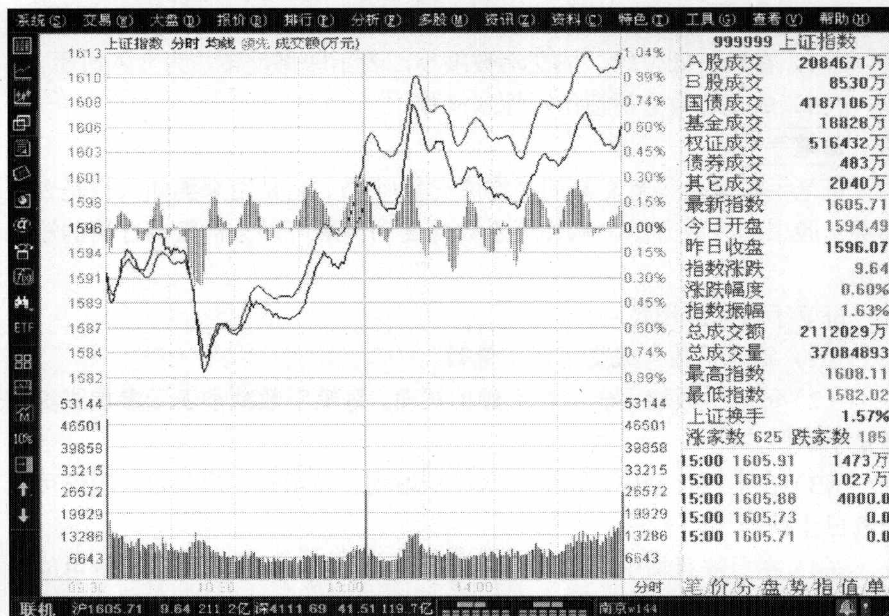


图 2

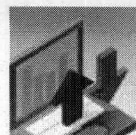
股票软件中白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。

黄色曲线表示不考虑上市股票发行数量，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色、黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示小盘股涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示大盘股涨幅较大。当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

以昨日收盘指数为中轴，在黄、白线附近有红色和绿色的柱线，这是反映大盘指数上涨或下跌强弱程度的。当红色柱状线长度逐渐往上增长时，表示股票指数增长的力量逐渐增强，而当红色柱状逐渐缩短时，表示股票指数增长的力量逐渐减弱。当绿色柱状线长度逐渐往下增长时，表示指数下跌的力量逐渐加大，而当绿色柱状逐渐缩短时，表示股票指数下跌的力量逐渐减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在曲线图下方，有一些黄色柱线，黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股/手）。在大盘即时走势图的最下边，有红绿色矩形框，红色框愈长，表示买气就愈旺；绿色框愈长，卖压就愈大。

3．个股分时走势图（图3）。

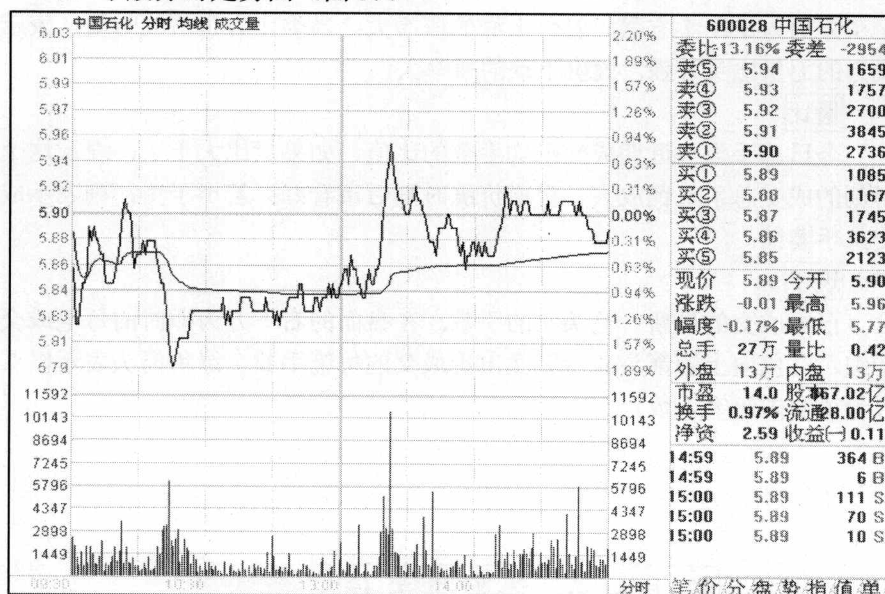


图3

白色曲线表示该种股票的分时成交价。

黄色曲线表示该种股票的平均价格。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股/手）

4．分时走势图中经常出现的名词及含义。

外盘

成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

内盘

成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。

当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。

当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

买一至买五为五种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。卖一至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖五为五种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

委比

委买委卖手数之差与之和的比值。

委比旁边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的概率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的概率大。

量比

今日总手数与近期成交平均手数的比值，如果量比大于1，表示这个时刻的成交总手已经放大。量增价涨时则后市看好；若小于1，则表示成交总手萎缩。

现手

已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

第十一节 挂牌证券代码的含义

一、挂牌上市证券代码

股票

在上证所挂牌 A 股代码为 600***和 601***，可转换债券转股代码为181***，B 股代码为 900***。

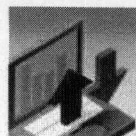
在深交所挂牌的证券代码为 6 位数，其中前两位是证券种类标识码，第 1 位数字标识证券大类，第 2 位数字标识该大类下的衍生证券。后面的四位数字是顺序编码，取值范围为 0001～9999。

基金

证券投资基金代码 500***，例如：基金金泰代码为 500001。

在上证所挂牌的开放式基金，每只基金的基金管理人、代销机构、基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金托管人都使用和上证所相同的基金简称和代码。519***标识基金挂牌代码和申购赎回代码，基金简称由四个汉字组成，前两个汉字标识基金管理人，后两个汉字标识基金产品；521***标识基金的认购代码。

在深交所挂牌的开放式基金的证券代码及简称的编制遵循深交所《开放式基金代码及简称编制规则》。基金代码均由六位数字组成，前两位数字用“16”或“18”标识，中间两位数字为中国证监会信息中心统一规定的基金管理公司代码，后两位数字为基金管理公司。基金简称由4个汉字字符串或长度不超过4个汉字的字符串构成。字符串的前两位必须为汉字，代表基金管理公司的名称。

国债

上证所国债现券代码为01****，中间2位数字为该国债的发行年份，后2位数字为其顺序编号；2000年以前国债现券代码00****。

公司债券

可转换债券代码为100***；企业债券代码为12****，中间2位数字为该债券的上市年份，最后2位数字为该债券的上市顺序编号；金融债券代码为11****，后4位数字的设定同企业债券代码。

在深交所的国债现货为10****，债券为11****，可转换债券为12****，国债回购为13****

二、临时代码

新股发行申购代码为730***，新股申购款代码为740***，新股配号代码为741***；新股配售代码为737***，新股配售的配号（又称“新股值号”）为747***；可转换债券发行申购代码为733***；证券投资基金的发行申购代码为735***，后3位数字为其挂牌上市证券代码的后3位。例如：邯郸钢铁发行申购代码为730001，南化转债发行代码为733001，基金金泰发行代码为735001。

新发行国债分销代码75****。

配股缴款过程中，流通股配股认购代码、转配股配股认购代码及职工股配股认购代码分别为700***、701***、702***，后3位数字为其相对应的A股代码的后3位数。例如：大众出租流通股及转配股的配股认购代码分别为700611和701611，特变电工职工股的配股认购代码为702089。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B股配股权证交易代码为970***，后3位数字为其相对应的B股代码的后3位。例如：中铅B权交易代码为970905。

三、其他特殊符号

证券简称前被冠以XR表示该证券当日除权（送股或配股），除权后第二个交易日恢复原简称。

证券简称前被冠以XD表示该证券当日除息（分红派息），除息后第二个交易日恢复原简称。

证券简称前被冠以DR表示该证券当日除权除息（送股或配股，同时又分红派息），除权除息后第二个交易日恢复原简称。

股票简称前被冠以ST时代表该上市公司被实行特别处理，特别处理结束（扭亏）后恢复原简称。

股票简称前被冠以“*ST”是指实行“退市风险警示”的股票。当上市公司出现5种可能终止上市风险情形时，交易所将对其股票实行“退市风险警示”。这5种情形包括：最近两年连续亏损的；因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，被中国证监会责令改正或公司主动改正，对以前年度财务报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的；因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的；在法定期限内未依法披露年度报告或半年度报告的；处于股票恢复上市交易后的第一个年度报告期间的。

简称前被冠以“N”的股票是指第一天在A股市场上市的股票。

股票简称前被冠以“S”的是指A股市场中未股改公司的股票。

四、权证名称中的英文代码含义

权证简称为“XYBbKs”

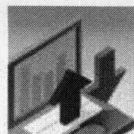
其中：XY为标的证券的两个汉字简称；

Bb为两个拼音字母的发行人编码；

K为权证类别，其中：C——认购权证，P——认沽权证；

s为同一发行人对同一标的证券发行权证的发行批次，取值为（0，9）；（A，Z）；（a，z）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二节 新武器：手机炒股

新一代股民开始青睐手机炒股，利用手机对股市信息进行随时掌握，及时买进抛出（图 4）。

手机炒股的优势在于：股票行情查询、买卖交易更便利，而且费用低廉。一台能上网的手机就能实现查询和交易功能，费用每月总共只需几十元。

手机炒股的劣势在于：手机上网速度、手机信号、电池电量都是潜在的问题，同时你所开户的券商也需提供支持。

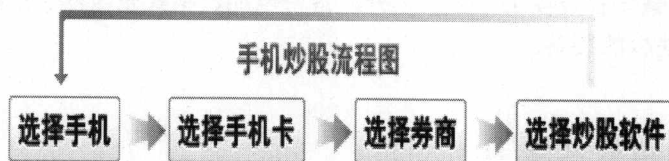


图 4

一、选择手机

只要是一部具有上网功能的手机，就具备了无线炒股的基本条件。随着手机的发展，一些手机甚至还内置了移动证券的功能，让手机炒股显得更加专业。

炒股手机分为以下两大类：一类是软件扩展型的，即可以安装专门炒股软件的手机，这其中又分为智能手机和 Java 手机两大类。另一类是无法安装第三方软件的手机，它们也有无线炒股的方法，那就是 WAP 炒股。WAP 炒股无需下载软件，只要用手机登录专门的 WAP 网站，就可以进行行情查看、买入卖出等交易。不过，这种方式的安全性、方便性稍微差一些。

选择炒股的手机必须重视屏幕与电池问题，概括而言，用于炒股的手机屏幕越大越好，电池续航时间越长越好。大屏幕和大电池必不可少，必要时请带上备用电池以及电源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手机炒股软件里面包含了密密麻麻的技术数据、让人眼花缭乱的 K 线图，如果股民的手机屏幕是两英寸以下，将很难看清详细的交易数据和图表。

大屏幕的好处不仅让股民能在同一页面得到更多的数据，同时有助于股民更好地分析包括 K 线图在内的图表。因此，大屏幕是选择炒股手机要考虑的第一个因素。

建议选择屏幕尺寸至少为 2.2 英寸的手机，这样子看起来会更加舒适。当然分辨率也很重要，320×240 的分辨率比起 176×220 分辨率能让股民在同一页面获得更多信息。

除此之外，电池续航对于炒股手机同样重要，不要选择那些超薄手机，纤薄的电池可不足以支撑半天的股市行情。大容量电池必不可少，最好能达到 1200 毫安容量以上。除此之外，备用电池、座式充电器、车载充电器都是不可缺少的装备。

二、选择运营商

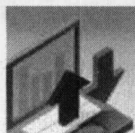
从手机炒股的角度去选择运营商和运营商的网络品牌，首先就要了解手机炒股的网络需求。目前手机炒股的使用主要通过运营商的数据传输功能完成，也就是说需要利用手机连接网络，利用手机上网。因此，手机炒股的网络要求正如平时上网时对上网线路的要求一样：越快越好。为此我们只需要在众多的运营商的网络中选择一个最快、最稳定的网络即可，同时根据手机炒股在软件和操作等方面的功能需要，网络种类的选择也是必须要考虑的。

从移动和联通两家运营商目前提供的服务来看，用户可以选择的无线上网功能有 GPRS、EDGE 和 CDMA 1X（准 3G）。在速度方面和使用的普及性方面，具备 EDGE 功能的手机的确是目前用户进行炒股的首选，配合移动方面的 EDGE 网络，应该可以赢得比别人更快的先机。

三、选择证券公司

券商的地区性和手机炒股网络区域性的实际情况有一定矛盾，一些地区性较强的券商可能只支持当地的手机网络进行手机炒股操作，股民需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考虑到券商的地区覆盖范围。

部分券商对手机炒股的重视程度不够，股民要选择对手机炒股方面投入大量资源的券商，如：光大证券、银河证券等。

由于券商方面对手机炒股的支持主要是通过和第三方的软件提供商合作，目前国内主要的软件提供商并不多，而又以“同花顺”和“投资通”做得比较出色，所以和这两款软件合作的券商是手机炒股者需要留意的。

总之，选择券商要综合考虑券商的地区覆盖范围、券商的支持度、券商和软件方面的合作紧密性、券商系统的稳定性等因素。

四、选择炒股软件

在目前手机炒股软件的平台中，主要以第一财经、同花顺和投资通三足鼎立的局面为主。其中又以同花顺份额最大，支持的券商数目最多。而投资通和第一财经也拥有一些券商的支持，起到了很好的补充作用。在这三家手机炒股软件中，投资通以其免费的服务作为卖点，而同花顺则提供了包月订购（25 元）和包年订购（200 元）的两种方式，第一财经同样提供付费服务，资费标准为 200 元（13 个月）。

如果选择的券商和以上的手机炒股软件有接入合作，使用券商提供的只针对单一券商的版本是完全免费的。例如：如果光大证券的用户，使用原始版本的同花顺软件则需要交付软件费用。如果使用光大证券版本的同花顺软件的话，则完全免费。所以用户选择一家提供了手机炒股支持的券商也是非常重要的。

五、手机炒股的费用

一般来说，手机炒股的功能费用大多在每月 20～30 元。据了解，手机炒股产生的费用主要有两块：一是行情信息费，不少第三方手机炒股软件或是 WAP 门户提供的手机行情查看以及无线交易功能都是需要付费的。即使在你使用的头一两个月提供免费试用，但是后期基本上都是要付费的。

二是基于移动网络的流量费。在流量费方面，运营商为了大力推广该项增值业务，也给予了很大优惠，如给在中国移动开通的用户提供 5 元包月上网和 20 元包月上网服务两种选择。也就是说，如果投资者选择流量费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 元包月的话，由于行情信息费多数免费，所以事实上每个交易日只花 1 元左右。

六、手机炒股需注意的安全问题

尽管手机炒股软件有方便、快捷等优点，但在安全性和资费等方面依然存在一些不足，股民在选用手机炒股软件时，需要注意以下四点问题。

1．服务提供商的安全性问题。

2．家用电脑的安全问题。手机炒股首先是基于网络炒股的，只有证券商方面开通了网络交易功能，才能实现手机炒股。因此，建议股民最好在自己的上网电脑上安装正版杀毒软件、反流氓软件工具以及木马查杀工具等，并定期进行查杀工作。

3．要防范手机病毒。相对来说，这种安全威胁目前还比较少，而且也主要发生在 WindowsMobile 或是 Symbian 系统的智能手机上，其中尤以支持蓝牙功能的手机中毒的可能最大。因此，不要经常无故开启手机的蓝牙功能。

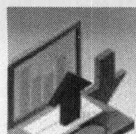
4．小心天价账单。根据测算，通常浏览一个图形页面（如 K 线图）约为 7KB 流量，而浏览一个 700 字左右的文字页面（如资讯信息）约产生 6KB 流量，以每天在线查看行情 4 小时计算，每月约会产生 50～60MB 的流量，股民选择移动公司的 GPRS20 元包月业务，或联通公司的 CDMA30 元包月业务，基本都能满足每月流量。相反，如果不选择上网包月套餐，每 KB 流量的费用是 0.03 元，一个月下来手机费将会十分贵。

5．留心手机密码。股民使用手机炒股软件时，每次交易前都要输入密码。虽然这能在一定程度上保证交易的安全性。但手机炒股毕竟属于非现场交易，系统不能辨别交易人员的正确性。因此，股民一旦遗失手机，务必要留心及时更改密码。平时交易时，手机也尽量不要交给其他人使用。

6. 杜绝广告骚扰。一些手机炒股软件在装载时会为股民定制广告短信。有些股民可能会轻信一些以哄抬股票价格为目的虚假信息，从而遭受损失。所以，在安装软件时，股民们尽量不要选择“愿意接受广告”一栏。

7．技术故障隐患。手机炒股软件接收的信息是通过通讯卫星传送的，在技术上存在发生故障，造成信息堵塞或延迟的可能。而根据目前相关的证券法规，由于技术原因造成信息中断的，证券公司是免责的。所以，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民若因软件技术问题造成损失，将得不到任何方面的赔偿。

第十三节 炒股必须要做的准备

投资者进入实际操作之前，要检验自身是否已经做好了最基本的准备工作。

一、资金准备

资金是炒股的前提，这要看个人的经济能力而定。对于大多数普通投资者，投入股市的资金应该是一段时间闲置不用的财产，其余的钱以存入银行或购买债券为宜。这样才不至于万一失误造成重大损失。孤注一掷地将资金全部投入甚至借钱炒股是危险的。

就一般情况而言，开始时以投入数万元做起点资金为宜，万一出现损失也可以承受，等有了丰富的经验和较高的投资水平之后再逐渐增加投入。

对于已经入市的股民而言，空仓或者轻仓的投资者有充足的资金准备，在熊市和牛市的转换阶段中，重仓的投资者大部分是严重套牢的投资者，即使有少数套牢程度不严重的投资者也会面临着持股结构不合理的问题。持股结构的不合理必然导致在强市中出现“赚了指数不赚钱”的现象。

对于仓位较重的投资者来说，当市场行情出现转变时，要及时盘活手中的资金，将有限的资金用在刀刃上，积极参与市场主流品种的主升浪行情。盘活资金的方法有两种：一种比较简单和直接，就是寻找个股反弹的机会，止损卖出；另一种方法比较复杂，对于已经被套过深，无法割肉，或持有的股票具有一定的投资价值的，可以采用先逢低适当补仓，然后再采取反复波段操作的方法来盘活资金。

二、知识和资讯的准备

进入股市之前要对股市有些初步的了解。可以先阅读一些书，掌握一些基本用语，逐渐做到能看懂报纸、杂志的相关文章，听懂广播中的评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些统计数据：如上市公司情况汇总表、分红配股情况表等，也是非常有用的。

随着电脑的普及，家中炒股是很容易的。只要在电脑中装上必要的软件，连接上网络，就可以随时接收到股票的行情信息。

三、投资方式和技巧的准备

股票投资可分为长期、中期、短期投资。从一般意义上来说，可以把长期定为半年、一年或更长一些时间，中期定为几周至几个月，短期则是看情况灵活确定，投资者可根据自己的时间、精力、意愿等来决定采取哪种方式。工薪族投资者以中长期的投资为宜。

在技巧方面，无论市场处于什么环境中，进入股市的投资者都要进行必要的投资技术的准备，这种投资技术的准备不仅仅是知道一些技术指标和形态，最关键的是要把握好实际的操作技能。

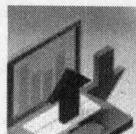
有的投资者可能知道买的时候怎么做，卖的时候应该怎么做，说起来对答如流，但实际操作就是另外一回事了。打个比方，放量谁都知道，不就是成交量放大嘛。可是在不同的市场背景中，对于不同的个股、不同的介入资金来说，放量具有不同的市场含义，生搬硬套地看见放量就大胆建仓，被套是迟早的事情。

证券市场中不确定因素很多，行情瞬息万变，没有过硬的技术本领，很难在市场中长期立足。提高技术的途径主要是：学和做。学的意思很简单，就是多读书看报，学习最新的操作技巧；但这仅仅是理论层面上的，还必须将其转化为实际的技能，那就是实践。不过，股民的投资资金都是自己的血汗钱，总不能随随便便地试验，最佳的方法就是模拟操作，通过实践来提高自己的投资水平。值得注意的是，由于模拟操作中，投资者没有心理负担，心态往往保持在最佳状态中，因此，模拟操作的成绩一般远远好于实盘操作的成绩。这时，投资者不要过于骄傲，毕竟真实的操作才是一种更好地磨炼。

四、操作计划的准备

机构操盘时往往有厚厚的计划书，内容十分详尽，从资金的运作到各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种备选方案应有尽有。中小投资者由于资金量，操作环节少，操作手法比较简单直接，用不着这么麻烦。但是，也不能用拍脑门的方法实施操作，大致的操作计划还是必不可少的。中小投资者的操作计划可以简化，大致上主要包括以下几方面。

1．买卖方向和选股的种类。

2．操作的理由，这点十分关键，可以有效防范考虑不成熟、冲动的买卖操作行为。

3．买入的时间、程序、数量。

4．卖出的技术要求、获利目标和持股时间。

5．必要的风险控制机制，包括止损或止赢的计划及标准。

五、交易委托方式的准备

在交易委托方式上，用笔填单委托比较适合手脚不灵便的老年人，但绝对不适合快捷的操作。交易所自助委托交易仍是主要的交易方式，但不适合方便地操作。从投资者开始准备买卖起，到划卡输入各种密码，直至最终确认，最快也要半分钟。而热点行情的买卖时机往往稍纵即逝，这还不包括行情火暴时交易终端被人占用或买卖时旁边有热心人的干扰。

相对而言，电话委托交易比较适合于快捷的交易，但也是有条件的，一般在平衡市中或震荡盘升的牛市中，正常的买卖交易没什么问题的，可是，一旦有重大利好或重大利空公布、行情风云突变时，委托电话的线路在众多交易者的挤占下，打不通是常有的事情，这时只能眼睁睁地看着机会从身边溜走。所以，最佳的方案是采用网上委托方式，投资者只要及早做好网上交易的开户和调试工作，就不至于在行情好转时手忙脚乱。

六、投资工具的准备

对于投资者而言，使用合适的分析软件就是选择合适的投资工具。

选择软件时，不要单纯追求软件的功能是否全面，关键是明确自己的应用目标。目前没有哪一种软件能做到尽善尽美，比较优秀的软件也只是在某一方面比较有特色。有的软件比较适合盘后分析，有的软件比较适合盘中分析；有的具有良好的用户界面和方便的操作设置；有的具有指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设计研发平台，比较适合研究时使用。

对于短线投资者来说，应该选择比较适合看盘，行情数据更新快的软件；对于喜欢基本面分析的投资者来说，应该选择咨询服务较好的软件。此外，无论是什么样的软件，对于职业投资者来说，都必须重新加以设置，从系统参数到板块设置，从预警功能到盈亏计算，都要根据自己的需要进行改进，只有这样才能在实际操作中真正做到招招领先。

第十四节 选择合适的投资分析方法

股票投资分析方法主要有两大类：一是基本分析；二是技术分析。

一、基本分析法

基本分析法通过对决定股票内在价值和影响股票价格的宏观经济形势、行业状况、公司经营状况等进行分析，评估股票的投资价值和合理价值，与股票市场价进行比较，形成相应的买卖建议。

基本分析包括以下三个方面内容。

1. 宏观经济分析。研究经济政策（货币政策、财政政策、税收政策、产业政策等）、经济指标（国内生产总值、失业率、通胀率、利率、汇率等）对股票市场的影响。

2. 行业分析。分析产业前景、区域经济发展对上市公司的影响 。

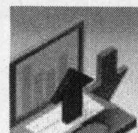
3. 公司分析。具体分析上市公司行业地位、市场前景、财务状况。

二、技术分析法

技术分析法从股票的成交量、价格、达到这些价格和成交量所用的时间、价格波动的空间几个方面分析走势并预测未来。目前常用的有 K 线理论、波浪理论、形态理论、趋势线理论和技术指标分析等。

基本分析法能够比较全面地把握股票价格的基本走势，但对短期的市场变动不敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析贴近市场，对市场短期变化反应快，但难以判断经济环境等趋势，特别是对于政策因素，难有预见性。

从上可知，基本分析和技术分析各有优缺点和适用范围。基本分析能把握中长期的价格趋势，而技术分析则为短期买入、卖出时机选择提供参考。投资者在具体运用时应该把两者有机结合起来，方可实现效用最大化。

第十五节 炒股的五大步骤

一、确定投资策略

股票投资是一种高风险的投资，人们常说："风险越大，收益越大。"换一个角度说，也就是需要承受的压力越大。投资者在涉足股票投资的时候，必须结合个人的实际状况，定出可行的投资策略。这实质上是确定个人资产的投资组合的问题，投资者应掌握好以下两个原则。

1. 风险分散原则。投资者在支配个人财产时，要牢记："不要将鸡蛋放在一个篮子里。"与房产、珠宝首饰、古董字画相比，股票流动性好，变现能力强；与银行储蓄、债券相比，股票价格波幅大。各种投资渠道都有自己的优缺点，尽可能地回避风险和实现收益最大化，是个人理财的两大目标。

2. 量力而行原则。股票价格变动较大，投资者不能只想赢利，还要有赔钱的心理准备和实际承受能力。投资者必须结合个人的财力和心理承受能力，拟定合理的投资策略 。

二、进行投资分析

受市场供求、政策倾向、利率变动、汇率变动、公司经营状况变动等多种因素影响，股票价格呈现波动性、风险性的特征。何时介入股票市场，购买何种股票对投资者的收益有直接影响。股票投资分析成为股票投资步骤中很重要的一个环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本分析法和技术分析法，其目的在于预测价格趋势和价值发现，从而为投资者提供介入时机和介入品种决策的依据。

三、确立投资组合

根据个人财务状况、心理状况和承受能力，不同的投资者分别具有低风险倾向或高风险倾向。低风险倾向者宜组建稳健型投资组合，投资于常年收益稳定、低市盈率、派息率较高的股票，如公用事业股。高风险倾向者可组建激进型投资组合，着眼于上市公司的成长性，多选择一些涉足高科技领域或有资产重组题材的“黑马”型上市公司。

四、评估投资业绩

定期评估投资业绩，测算投资收益率，检讨决策中的成败得失，在股票投资中有承上启下的作用。

五、修正投资策略

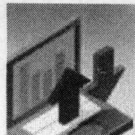
随着时间推移，市场、政策等各种因素发生变化，投资者对股票的评价，对收益的预期也相应发生变化。在评估前一段业绩的基础上，重新修正投资策略非常必要。如此又重复进行确定投资政策→股票投资分析→确立投资组合→评估业绩的过程，股票投资的五大步骤相辅相成，以保证投资者预期目标的实现。

第十六节 股市投资常见问题解答

一、委托未成交是什么原因？

答：原因一：委托有无进入证券交易所交易主机？如投资者填写的委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



托本身就是无效委托，会被交易所交易主机拒绝，或由于其他原因委托没有进入交易所的交易主机，委托无法成交。

原因二：当投资者申报时，委托的价格可能是参考了当时交易行情显示的价格，但由于行情传输的时滞效应，交易所交易主机中的买卖申报情况与行情显示存在一个时间差。当委托报入交易所交易主机时，最新的撮合价格可能已有所变化，也可能导致委托无法成交。

原因三：申报时间内，没有跟委托相匹配的申报数或申报价位。

二、什么是指定交易和转托管？

答：指定交易制度是上海证券交易所推出的一项交易管理方式，即投资者自愿指定某一证券经营机构为自己买卖证券的唯一交易点，一经指定，在除该营业部以外的其他交易点不能进行证券买卖。指定交易只针对上海股票账户而言，深圳股票由证券商管理，目前不存在指定交易问题。

指定交易具有以下特点。

（1）可防止股票被盗卖。

（2）可办理现金红利的自动领取。

深圳股票采用“托管证券商”模式，投资者在某一证券商处买入的股票，在未办理“转托管”前只能在该证券商处卖出，若要从其他证券商处卖出股票，可办理“转托管”手续。

办理转托管须注意以下问题。

(1) 投资者既可将所有深圳证券一次从某券商处全部转走，也可只转其中的一部分。

(2) 转托管期间，账户内的股票及资金不可参与交易。

(3) 若转出证券出现错误，将被退回原转出证券商处，投资者可通过转出证券商向深圳证券登记公司查询原因。

(4) 投资者欲将证券转入某券商处，需了解该券商的深圳席位号，并已在该券商处开立了资金账户。

(5) 办理转托管须在深交所交易时间内，遇到停牌，配股或在停止转托管期间的证券不得办理转托管手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、重复申购新股资金被双倍冻结，如何处理？

答：新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。如果投资者误操作，导致新股重复申购，交易所的电脑交易主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为“无效委托”处理。

因此，绝大多数证券营业部就是这样设置委托系统的：投资者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的申购款手工“解冻”。

四、什么是询价？询价发行？配售？

答：询价：按规定，首次公开发行的股票在确定发行价格时，不能自行确定；必须通过向符合规定的机构投资者进行价格征询。价格征询的过程就叫询价。

询价发行：询价发行方式就是给申购的投资者一个询价区间（即申购价格的上限和下限），然后由投资者在发行价格区间内进行累计投标询价，最后综合累计投标询价结果和市场走势等情况确定发行价格。

配售：投资者申购股票数量与股票发行量之间存在数量比例差别，因此，在股票的实际发售时，要按照同比例的原则，确定每个投资者可以实际购买的股票数量，这个方式就叫配售。

五、网上发行新股申购配号和中签可在何处查询？

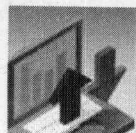
答：可以通过交易所网站交易提示栏目或声询服务电话查询，也可咨询账户所在证券公司。

六、新股中签率是怎样产生的？

答：在新股申购结束后，将由主承销商对有效申购数量进行确认，然后根据股票发行数量和有效申购数量计算出新股中签率。

具体可有以下两种情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时，投资者通常可按各处的有效申购数量认购，余额部分由承销商包销。

2．当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时，由交易所主机或承销商按每1000股有效申购确定一个申报配号，顺序排列，然后通过摇号抽签确定出中签号码，每个中签申购配号可认购1000股股票。中签率计算公式为：

$$中签率=\frac{股票发行股数}{有效申购股数}\times 100\%$$

七、配股漏配是否可以补配？

答：如果投资者拥有配股权，就可以自主选择配股或者放弃配股。若不愿放弃配股权，就必须在配股挂牌期参加配股，过期就作为自愿放弃处理，不能缴款补配。

八、股票账户中所存的最低资金需要多少？

答：这方面没有规定，只要投资者的账户中还有钱就可以了，有些券商营业部允许开空户。

九、股市中的“对敲”是什么意思？

答：庄家在一个或者几个账户上打入买单或卖单。在另一个或者几个账户上反向操作，达到拉抬股价或者打压股价的目的，这就是“对敲”。

十、什么是增发？定向增发？

答：上市公司的增发、配股、发债等都属于再融资概念的范畴。

增发：是指上市公司为了再融资而再次发行股票的行为。

定向增发：是增发的一种形式。是指上市公司在增发股票时，其发行的对象是特定的投资者。

在一个成熟的证券市场中，上市公司总是在股票价值与市场价格相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或被市场价格高估时，实施增发计划；而在股票价值被市场价格低估时实施回购计划。这才是遵循价值规律、符合市场经济逻辑的合理增发行为。因为在市场价格低于股票价值时实施增发，对公司原有股东无异于是一次盘剥，当然对二级市场中小投资者的利益和投资信心也都是一种伤害。

十一、股票分红有送股和转增股，两者有什么区别？

答：送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了；转增股本则是指公司将资本公积金转化为股本，增加了股本的规模。

简单而言：送股是将利润转为股本；转增是将资本公积金转为股本。

十二、基金重仓股和证券机构重仓股有何不同？

答：基金、证券机构交叉持股较多，但有的股票型基金持股特别多。

在股票的认同度上。对上市公司的价值分析方面，两者的基本研究思路大体一致，即都以价值分析为基础。

在持股信息的披露方面，二者有明显区别。对基金有非常规范的要求，周、月、季、半年、年终都要有披露；而对证券机构则没有这种要求，如果不是上市公司年报披露前十位流通股东，证券机构自己不会披露“商业秘密”的。

持股时间的限制，二者有明显区别。对证券机构没有持股时间的限制，对基金则有非常规范的要求。

持股比例的限制。对基金而言，持有每只股票的数量有占基金总额度与占股票总比例两个限制；对证券机构则只有持股量占股票总比例一个限制。

开户数量方面二者也不同。一个基金只能开一个资金账户；而证券机构则可利用其分支机构开多个资金账户。

正因为以上几个方面的区别，决定了基金和证券机构在操作方式上有很大不同。除了长线品种外，证券机构资金还侧重于短期投机持股；而基金则因为资金量大，为进退方便，一般只持有大中盘股票。

因此，一般说来，基金重仓股是长线品种，股性不会太活跃；证券机构重仓股则不一定，中短线机会可能更多一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十三、什么是QFII?

答：QFII（Qualified Foreign Institutional Investors），是指合格的外国投资者制度。韩国、印度、巴西等国家和地区在20世纪90年代初就设立和实施了这种制度。QFII制度是许多国家和中国台湾地区，特别是新兴市场经济体普遍实施的在货币没有完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下有限度地引进外资，开放资本市场的一项过渡性制度。它是允许经核准的合格外国机构投资者（QFII）在一定的规定和限制下汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经审核后可转换为外汇汇出的一种市场开放模式。QFII制度本质上就是对进入本国证券市场的外资进行一定的限制。

十四、什么是QDII?

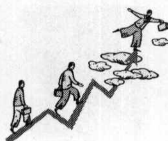
答：QDII（国内机构投资者赴海外投资资格认定制度 QUALIFIED DOMESTIC INSTITUTIONAL INVESTORS）是在外汇管制下内地资本市场对外开放的权宜之计，以容许在资本账项目未完全开放的情况下，国内投资者往海外资本市场进行投资。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。和QFII一样，它也是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

十五、港股收益里的仙代表什么？什么是仙股？

答："仙"是香港的货币单位，相当于人民币的"分"，1港仙=0.01港元。

仙股是香港股市形容垃圾股的名字，通常股价低于1港元的股票被称为仙股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十六、日k线使用除权还是不除权？哪种好？

答：除权好，因为看盘分析是面对以后的股价走势；而不除权的前复权和后复权，仅仅起参考作用。

十七、什么是股权登记日？

答：上市公司在送股、派息或配股的时候，需要定出某一天，界定哪些股东可以参加分红或参与配股，定出的这一天就是股权登记日。也就是说，在股权登记日这一天仍持有或买进该公司股票的投资者，可以享有此次分红或参与此次配股。这部分股东名册由证券登记公司统计在案，届时将所应送的红股、现金红利或者配股权划到这部分股东的账上。

十八、股票停牌期间是否公布季报？

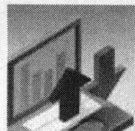
答：股票停牌期间不影响公布季报。公布季报的时间一旦确定，一般都要按预定时间公布。

十九、为什么有的股票要停牌？

答：对上市公司的股票进行停牌，是证券交易所为了维护广大投资者的利益和市场信息披露公平、公正以及对上市公司行为进行监管约束而采取的必要措施。

一般来说，股票停牌有以下几方面的原因：一是上市公司有重要信息公布时，如公布年报、中期业绩报告，召开股东会，增资扩股，公布分配方案，重大收购兼并，投资以及股权变动等；其次是证券监管机关认为上市公司须就有关对公司有重大影响的问题进行澄清和公告时；三是上市公司涉嫌违规需要进行调查时；四是上市公司的股价出现异常波动时。至于停牌时间长短要视情况来确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十、遗失了股东代码卡或被别人盗用，怎么补办?

答：投资者遗失了证券账户卡或被别人盗用，可以到交易所或深交所代理机构申请挂失补办股东代码卡。投资者身份证件与代码卡同时遗失的，代理机构应当为投资者办理号码为新号的股东代码卡；投资者只遗失代码卡的，代理机构应当根据投资者选择补办原号或新号的股东代码卡。

申请挂失补办股东代码卡，投资者应提供如下材料。

1. 投资者在股份托管证券营业部办妥原证券账户流通股份冻结手续，并取得证券营业部冻结股份的证明。投资者申请挂失补办原号码股东代码卡的，不用提供股份托管证券营业部出具的股份冻结证明。

2. 投资者还应提供身份证及复印件或户口本。如委托他人代办挂失，代办人应同时出示经公证的代理委托书及复印件。

3. 填写《证券账户卡挂失补办申请表》。

4. 代理机构办理投资者挂失补办股东代码卡业务，按每户 10 元标准收费。被别人盗用视同遗失，办理手续相同。

如果丢失了身份证、证券账户卡（股东代码卡）以及保证金账户卡这“三证”，应马上去办理挂失手续。根据交易所的规定，证券营业部在受理投资者的挂失申请后，应立即在证券买卖前端控制系统中将该账户冻结，并不得在过户期间办理账户的转托管手续，以确保挂失证券账户的资产安全。另外还需注意，使用他人的身份证办理的股东卡，一旦被人挂失，该账户立即被冻结，不能再交易。因此，千万不能用他人的身份证办理股东卡交易股票。

二十一、股票退市后怎么办?

答：如果暂停上市的公司没有提出恢复上市申请或其恢复上市申请没有被交易所核准，则该公司将被终止上市。交易所对暂停上市的公司作出终止上市的决定后，根据有关规定，退市公司原在交易所流通的股份将由一家具备代办股份转让业务资格的证券公司（主办券商）代办转让，并在 45 个工作日之内进入代办股份转让系统交易。

在交易所对暂停上市的公司作出终止上市决定后的 5 个工作日之内，退市公司及其主办券商将在指定媒体上刊登《代办股份转让股份确权公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



告》，该公告中会告知退市公司股东办理股份确权手续的开始时间、办理地点、需要携带的证件。

由于退市公司不再具备上市公司资格，退市公司的股东也就不能再利用原来的交易所系统转让手中的股票。根据规定，退市公司股东必须先开立股份转让账户（个人股东开户费 30 元，机构股东开户费 100 元），并办理股份确权与转托管手续（个人股东确权手续费 10 元，机构股东确权手续费 30 元）。

个人股东开立股份转让账户时应携带身份证。机构股东开立股份转让账户时应携带企业法人营业执照或注册登记证书及复印件、法定代表人证明书、法定代表人身份证复印件、法定代表人授权委托书、经办人身份证及复印件。

退市公司股东可以在具备代办股份转让业务资格的证券公司下属任一营业部办理股份转让账户开立、股份确权与转托管手续。个人股东在办理股份确权与转托管手续时应携带身份证及股份转让账户卡。机构股东在办理股份确权与转托管手续时应携带企业法人营业执照或注册登记证书及复印件、法定代表人证明书、法定代表人身份证复印件、法定代表人授权委托书、经办人身份证及复印件、股份转让账户卡。

目前具备代办股份转让业务资格的证券公司包括：申银万国、国泰君安、国信、闽发、长江、银河、渤海等。

退市公司在代办股份转让系统挂牌之前，股东应尽快办理股份确权与转托管手续，否则有可能无法赶上在该公司第一个交易日进行交易。退市公司挂牌之后，股东可以继续办理股份确权与转托管手续，但其股份需要经过两个交易日之后方可转让。

退市公司股东在办理股份确权与转托管手续时，有可能会遇到一些意外情况，这些情况大多是历史遗留问题或各种技术性问题，给退市公司股东带来了不便。这些问题包括个人股东身份证号码、姓名变更、机构名称、注册号码变更等，机构注销、合并，或者上海股票账户卡、深圳股票账户卡信息错误等，只要股东提供相关证明文件，各证券公司都能在规定的时间里为客户办理相关手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十二、新股民选股要注意哪些问题?

答：新股民选股时要注意从以下几方面进行选择。

1. 要有机构投资者看好，从公开信息中可以看到流通股大股东中有QFII、基金、保险或社保基金进驻的。

2. 是行业龙头或垄断行业的，这是近年来机构投资者选股的基本条件之一。

3. 现金流、公积金充足的，显示企业基本财务状况较好。

4. 市盈率较低，最好是在10倍左右，表明未来还有一定的涨升空间。

5. “含权”能高分配的。

6. 了解背景，不受宏观调控影响的。

7. 有业绩发展、有良好扩张预期的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

权证投资入门

第一节 权证的基础知识

一、权证的概念

权证是一种有价证券，投资者付出权利金购买后，有权利（而非义务）在某一特定期间（或特定时点）按约定价格向发行人购买或者出售标的证券。其中：

发行人是指上市公司或证券公司等机构；

权利金是指购买权证时支付的价款；

标的证券可以是个股、基金、债券、“一篮子”股票或其他证券，是发行人承诺按约定条件向权证持有人购买或出售的证券。

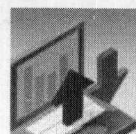
权证的本质是一种合同，其持有者以权证的挂牌交易价格购买了该权证后，就拥有了一个选择权，他可以选择在未来的某个时间，行使权证合同中规定的以某一个价格（即行权价格）买入或卖出该权证规定的标的资产。

二、权证的分类

权证根据不同的划分标准有不同的分类。

1. 按买卖方向分为认购权证和认沽权证。认购权证持有人有权按约定价格在特定期限内或到期日向发行人买入标的证券，认沽权证持有人则有权卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出标的证券。

2. 按权利行使期限分为欧式权证和美式权证，美式权证的持有人在权证到期日前的任何交易时间均可行使其权力，欧式权证持有人只可以在权证到期日当日行使其权力。

3. 按发行人不同可分为股本权证和备兑权证（表8）。

表8

比较项目	股本权证	备兑（衍生权证）
发行人	标的证券发行人	标的证券发行人以外的第三方
标的证券	需要发行新股	已在交易所挂牌交易的证券
发行目的	为筹资或高管人员激励用	为投资者提供避险、套利工具
行权结果	公司股份增加、权益稀释	不造成股本增加或权益稀释

4. 按权证行使价格是否高于标的证券价格，分为价内权证、价平权证和价外权证（表9）。

表9

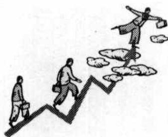
价格关系	认购权证	认沽权证
行使价格>标的证券收盘价格	价外	价内
行使价格=标的证券收盘价格	价平	价平
行使价格<标的证券收盘价格	价内	价外

5. 按结算方式可分为证券给付结算型权证和现金结算型权证。权证如果采用证券给付方式进行结算，其标的证券的所有权发生转移；如采用现金结算方式，则仅按照结算差价进行现金兑付，标的证券所有权不发生转移。

三、权证的发行公告书列明条款的含义

权证的各要素都会在发行公告书中得到反映，举例来说：A公司发行以该公司股票为标的证券的权证，假定发行时股票市场价格为15元，发行公告书列举的发行条件如下所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 发行日期：2005 年 8 月 8 日
2. 存续期间：6 个月
3. 权证种类：欧式认购权证
4. 发行数量：50000000 份
5. 发行价格：0.66 元
6. 行权价格：18.00 元
7. 行权期限：到期日
8. 行权结算方式：证券给付结算
9. 行权比例：1：1

上述条款告诉投资者由 A 公司发行的权证是一种股本认购权证，该权证每份权利金是 0.66 元，发行总额为 5000 万份，权证可以在 6 个月内买卖，但行权则必须在 6 个月后的到期日进行。如果到期时 A 公司股票市场价格为 20 元，高于权证的行权价 18 元，投资者可以 18 元/股的价格向发行人认购市价 20 元的 A 公司股票，每股净赚 2 元；如果到期时 A 公司股价为 15 元，低于行权价 18 元，投资者可以不行权，从而仅损失权利金 0.66 元/股。

四、权证的定价及决定因素

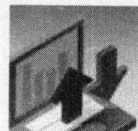
一般习惯把权证的价值分成两部分：内在价值和时间价值。

权证的内在价值，是标的股价与执行价格两者之间的差额。就认购权证而言，内在价值等于标的股价减去执行价格。就认沽权证来说，内在价值等于执行价格减去标的股价格。除非是很特殊的情况，权证价值最少等于它的内在价值。具有正数内在价值的权证称为价内权证。如果是认购权证，这表示标的股的价格高于执行价格；而若是认沽权证，则表示标的股股价低于执行价格。若标的股价格等于执行价格，就叫做价平权证。当标的股股价低于执行价格，就叫做价外权证。在这两种情况下，内在价值都等于零。

期权和权证定价所采用的基本原理均是“无套利”原理。即权证的价值是排除利用任何现金、标的股和权证的组合来进行无风险套利的情况下的价值。可利用期权定价模型计算。

权证的定价比较复杂，有多个因素可决定权证的价值，下列七个因素是其中最为重要的，并且大部分权证模型均考虑了这些因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 标的股价格。标的资产价格越高，认购权证的价值也越高。反以亦然。因此像低价配股、增发等措施会降低标的资产（如股票）等的价格，从而也会降低其对应的认购权证的价格。对于认沽权证来说，情况则相反。

2. 行权价格。行权价格越高，认购权证的价值愈低——原因是标的资产的股价超过行权价格的概率变低。但对于认沽权证持有人来说，情况则相反。

3. 距离权证到期的时间。简单来说，权证离到期日越远，权证持有人的选择余地就越大，因此权证就越具有价值。它对认购和认沽权证的作用都是一样的。

4. 标的资产的波动率。波动率是标的资产股价未来的变动幅度。无论认购权证还是认沽权证的价值都随着波动率的增大而增大。

5. 与权证到期日对应的无风险利率。通过购买认购权证，权证持有人可以较少的资金就享有正股可能带来的利润。投资者省下来的资金可投资在无风险金融工具上直到权证到期时才买入标的资产。省下来的资金能赚取一定的利息。因此利息越高，权证的价值也就越高。在其他因素不变下，认购权证的价值会随着利率上升而增加。对于认沽权证持有人来说，情况则相反。

6. 股息。股息会降低认购权证的价值。 这是因为，持有认购权证，是不能获取标的资产的股息的。并且在我国，股票除息后股价会因为除权效应而下跌，造成权证价值下跌。但对于认沽权证持有人来说，情况就恰好相反。

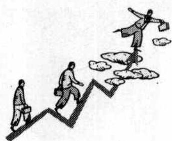
7. 摊薄效应。在认购权证中，如果附以融资方案，则会降低权证的价值。假设宝钢方案中以配股形式发放认购权证，那么它的价值则会大打折扣。配股有比较明显的摊薄效应。

第二节 投资者买卖权证须知

一、权证的种类

1. 以发行人为标准，可以分为公司权证和备兑权证。公司权证是由标的证券发行人发行的权证，如标的股票发行人（上市公司）发行的权证。备兑权证是由标的证券如股票发行人以外的第三人（上市公司股东或者证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等金融机构）发行的权证。考虑到市场发展的实际，除为解决股权分置而发行的权证外，《暂行办法》对证券公司等金融机构作为备兑权证发行人的资格条件没有规定。

2. 以持有人的权利性质为标准，可以分为认购权证（向发行人购买标的证券）和认沽权证（向发行人出售标的证券）。

3. 以行权方式为标准，可以分为美式权证和欧式权证。约定持有人有权在规定期间行权的为美式权证，约定持有人仅能在特定到期日行权的属于欧式权证。

4. 以结算方式为标准，可以分为实券给付结算型权证和现金结算型权证。实券给付结算以标的证券所有权发生转移为特征，发行人必须向持有人实际交付或购入标的证券，而现金结算方式则是在不转移标的证券所有权的情况下仅就结算差价进行现金支付。

从上述说明可以看出，《暂行办法》充分考虑了股权分置改革试点中可能出现的各类权证方案，也为交易所下一步发展权证市场预留了空间。

二、 发行上市审核

根据《暂行办法》第 6 条至第 8 条的规定，权证的发行审核将由交易所完成，并报中国证监会备案。而权证的上市审核完全由交易所负责。

需要说明的是，公司权证发行与股票或债券发行密切关联，涉及融资行为，因此，公司权证的发行在向交易所提出申请前，首先应取得中国证监会的有关核准。

三、 标的证券的条件

《暂行办法》以列举的方式规定股票和其他证券品种可以作为标的证券。鉴于权证市场刚刚起步，《暂行办法》只针对选择单只股票作为标的证券的条件作出了明确规定，对于以基金、“一篮子”股票等为标的证券的具体条件，交易所将根据市场发展的需要及时予以明确和完善。

权证产品高收益、高风险的特点决定了标的股票如果不具备相当的流通规模，标的股票与权证价格联动所带来的价格波动和操纵风险将十分巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择规模大、流动性强的股票作为标的股票是权证交易活跃而又稳定的重要基础。鉴此，《暂行办法》对标的股票的资格提出了严格要求。需要明确的是：第一，流通股指流通 A 股。第二，换手率的计算是以市价总值为计算依据，单日换手率=（当日标的股票的二级市场成交金额/市价总值）×100%。

四、权证的上市条件

《暂行办法》第十条对权证的上市条件做出了明确规定，主要包括以下几种。

1. 权证的必备条款：权证类别（“认购”或“认沽”）、行权价格、行权方式（“欧式”或“美式”）、存续期间、行权日期、结算方式（实券给付还是现金结算）、行权比例。

2. 权证存续时间的计算起点是上市日，具体计算可以日、月、年为单位。

3. 权证发行人必须提供符合规定的履约担保。

4. 权证发行人的履约担保。担保方式有两种，发行人可自行选择。

（1）发行人通过在结算公司开设的专用账户提供足够数量的标的证券或现金，作为履约担保。交易所将根据具体情况决定发行人需要提供的履约担保数量，并要求发行人在权证发行前完成履约担保。同时，交易所有权根据市场情况通过调整担保系数要求发行人追加履约担保品，担保系数是一个介于 0 和 1 之间的数字。

以标的证券或者现金提供担保的，发行人应有义务保证标的证券或者现金不存在质押、司法冻结或其他权利瑕疵。

（2）提供经交易所认可的机构如商业银行等作为履约的不可撤销的连带责任保证人。

五、信息披露

1. 权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。除《暂行办法》明确规定的权证发行说明书、上市公告书、终止上市提示性公告和终止上市公告外，交易所还将以信息披露内容与格式指引等形式根据市场需要，结合股权分置改革的要求，督促发行人及时发布诸如行权价格调整、对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场传闻澄清等信息，以提高市场透明度，充分维护投资者利益。

2. 交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单。

六、 权证的交易

权证交易与股票非常相似，在交易时间、交易机制（竞价方式）等方面都与股票相同。不同之处在于以下两点。

1. 申报价格最小单位。与股票价格变动最小单位0.01元不同，权证的价格最小变动单位是0.001元人民币。这是因为权证的价格可能很低，比如在价外证时，权证的价格可能只有几分钱，这时如果其价格最小变动单位为0.01元就显得过大，因为即使以最小的价格单位变动，从变动幅度上看，都可能形成价格的大幅波动。

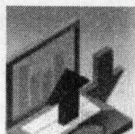
2. 权证价格的涨跌幅限制。目前股票涨跌幅采取的10%的比例限制，而权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是百分比来限制的。这是因为权证的价格主要是由其标的股票的价格决定的，而权证的价格往往只占标的股票价格的一个较小的比例，标的股票价格的变化可能会造成权证价格的大比例的变化，从而使事先规定的任何涨跌幅的比例限制都不太适合。

例如，T日权证的收盘价是1元，标的股票的收盘价是10元。T+1日，标的股票涨停至11元。其他因素不变，权证价格应该上涨1元，涨幅100%。按《暂行办法》中的公式计算，权证的涨停价格为 1+（11−10）×125%＝2.25元，即标的股票涨停时，权证尚未涨停。

七、 禁止权证发行人和标的证券发行人买卖权证

《暂行办法》中规定权证发行人不得买卖自己发行的权证，标的证券发行人不得买卖标的证券对应的权证。由于权证是高杠杆性的产品，标的股票的微小变动都会导致权证价格的大幅度波动。如果允许权证发行人和标的股票发行人买卖权证，那么，权证发行人和标的股票发行人通过某种方式影响标的股票价格，就有可能导致权证价格的大幅波动，从而获得非法收益，给一般投资者造成损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



八、 权证的终止交易

《暂行办法》第十四条规定“权证存续期满前 5 个交易日，权证终止交易，但可以行权”。这里的前 5 个交易日包括到期日，即以到期日为 T 日，权证从 T－4 日开始终止交易。

九、 权证的行权

《暂行办法》规定，“当日买进的权证，当日可以行权。当日行权取得的标的证券，当日不得卖出”。这样规定的目的是维持权证价格和标的股票之间的互动关系，使得权证价格主要由标的股票决定的特点得到更有效的体现。当然，更理想的情况是允许当日行权取得的标的证券，当日可以卖出。但在综合考虑了风险控制等因素后，交易所作出了现在的规定。

十、 权证行权的结算

在行权结算方式方面，《暂行办法》对现金结算方式和证券给付方式都作出了规定。在现金结算方式中，标的证券结算价格对于权证发行人和持有人都非常重要，为此，《暂行办法》规定“标的证券结算价格，为行权日前十个交易日标的证券每日收盘价的平均数”。这样较大程度地避免了结算价格被操纵的可能性。此外，从保护投资者角度出发，《暂行办法》允许现金结算的自动支付方式和证券给付的代理行权方式，并作出了相应规定。

十一、 权证交易、行权的费用

权证是我国证券市场的又一创新产品。为鼓励这一产品的发展，交易所在费用方面考虑给予一定的优惠措施，其交易、行权费用的制定基本参考了在交易所上市交易的基金标准，例如权证交易佣金不超过交易金额的 0.3%，行权时向登记公司按过户股票的面值缴纳 0.05%的股票过户费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十二、 权证的创设机制

权证价格主要取决于标的股票市场价格及其波动性，其价格不应该完全受到供求关系的影响。在市场需求上升时，应该存在某种机制，允许权证供应量适时得以增加，以平抑价格暴涨。境外成熟的权证市场无一例外地使用了这种“持续发售”机制。为此，《暂行办法》第二十九条规定：合格机构可以创设权证，以增加二级市场权证供给量，防止权证价格暴涨以致脱离合理价格区域。

第三节 利用权证获取超额利润和规避风险

一、利用权证获取超额利润

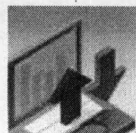
权证是一种以小搏大的投资工具，购买时只需花费少量的权利金，但有可能收益会很大。

例如：投资者李先生投资1000股A公司股票，王先生投资10000份A公司的认股权证，行权价格为18元。假定两人同时入市，入市时A公司股票价格为15元，权证到期时，A公司股价上升到20元，则李先生和王先生的赢利如下表10所示。

表10

	李先生	王先生
买入品种	1000股股票	10000股认购权证
买入价	15元	0.66元
卖出价	20元	2.00元
盈利	5000元	13400元
投资成本	15，000元	6600元
回报率	33.33%	203.03%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上表对比可以看出，权证投资具有很高的杠杆性。王先生判断正确的情况下，其买入 A 公司权证的收益远远超出李先生购买股票的收益。当然，如果王先生判断错误，其投资亏损则同样远大于李先生。

二、利用权证进行避险

投资者如果已经持有 A 公司股票，可以购买权证进行避险，如果投资者估计 A 公司股票会上涨，但又担心可能会出现与预期不符的情况，可以花费少量的权利金买进 A 公司的认沽权证，一旦当股票未来下跌时，权证获得的收益部分可以用来弥补 A 公司股票的损失。而如果预测正确，股票价格上涨，买入的股票已经获利，所损失的只是少量的权利金。

三、投资权证时应该注意的风险

投资者投资权证时，务必需要注意控制以下主要的风险因素。

1．价格剧烈波动风险。权证是一种高杠杆投资工具，标的证券市价的微小变化可能会引起权证价格的剧烈波动。

2．价格误判风险。权证价格受到标的证券的价格走势、行权价格、到期时间、利率、权益分派和权证市场供求等诸多因素的影响，权证持有人对这些因素的判断失误也可能导致投资损失。

3．时效性风险。权证与股票不同，有一定的存续期间，且其时间价值会随着到期日的临近而迅速递减。

4．履约风险。如果发行人发生财务风险，投资者有可能面临发行人不能履约的风险。

四、影响权证价格的因素

认购或认沽权证的价格走势主要受以下几个因素的影响（表 11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 11

影响备兑权证价格的因素	认购权证价值	认沽权证价值
标的证券价格愈高	越高	越低
行权价格愈高	越低	越高
标的证券价格波动性愈高	越高	越高
距离到期日时间愈长	越高	越高
利率水平愈高	越高	越低
现金红利派发愈多	越低	越高

第四节 投资要点与注意事项

一、投资权证的七大要点

1. 投资权证应当特别注意控制风险。由于权证是一种高杠杆品种，其涨跌幅度会远远大于股票，投资者应当注意控制仓位，不要盲目追高，以免造成重大损失。

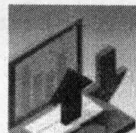
2. 不要像投资股票一样投资权证。不少投资者在买卖股票时，习惯在套牢之后不再操作或不断补仓。这种操作策略在权证投资中是十分忌讳的。因为股票只要不退市，总有其价值，但权证具有时效性，到期以后就自动退市，不具备行权价值的权证在到期之后将变成废纸一张。

3. 计算权证的价值并不是简单等于“股价减去行权价”。决定权证价值的因素很多，包括正股股价、正股的波动率、权证的剩余期限、无风险利率、行权价格、红利收益率等。投资者可以利用权证计算器来计算权证的理论价值。

4. 权证的价值会随着时间流逝。权证有一定的存续期，随着时间的流逝，权证的价值也会逐渐消减，而且越临近到期，时间价值耗损越快。

5. 运用好权证的“T+0”交易。根据证券交易所的规定，权证是允许在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当日进行多次买卖的。

6．权证的涨跌停板幅度是变化的。其计算公式如下。

（1）权证涨幅价格＝权证前一日收盘价格＋（标的证券当日涨幅价格－标的证券前一日收盘价）×125%×行权比例。

（2）权证跌幅价格＝权证前一日收盘价格-（标的证券前一日收盘价－标的证券当日跌幅价格）×125%×行权比例，当计算结果≤0 时，权证跌幅价格为 0。

因此，当正股位于不同价位时，权证的涨跌停板幅度就会不一样，而不像股票那样固定在 10%。

7．权证价格的变化幅度与正股变化幅度不一定完全一致。虽然正股股价变化会影响权证价格，但权证价格同样受到其他因素制约，因此两者之间的走势可能出现差异。

二、投资权证的注意事项

每种投资产品都能提供不同的回报，其风险和流通性也各异。有些产品回报高，风险也高，而不同产品的流通性也可能不同。投资者是否投资，这要看其承受风险的能力和对流通性的需求而定。

以衍生权证为例，很多投资者喜欢买卖权证，原因是杠杆效应让他们无须投放大量金钱，便可间接投资于高价的正股。假如投资者借钱来买股票，一旦股价下跌，投资者的损失可能较大；但买入权证则不同，投资者的最大亏损只是购买权证的成本。然而，投资者很多时候会忘记衍生权证始终是衍生工具，他们并非买入正股，而是其衍生产品。权证与股票是不相同的，投资者要谨记以下几点。

1．当相关资产价格朝正确方向移动时，权证价格并不一定会紧随上升。衍生权证的定价模式相当复杂，除了相关资产的价格外，影响权证价格的因素还包括行使价、相关资产价格的预期波幅、距离到期日的时限、利率、预期相关股票会派发的股息，以及该权证的市场供求等。

2．权证的目的是让投资者有所选择。不要认为交投最活跃的权证必然是最好的，投资者应比较与同一相关资产挂钩的不同权证的引伸波幅。

3．一些投资者相信权证价格一定按照杠杆比率上升。然而事实未必如此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是由于杠杆比率可能会随着相关资产的价格上落而改变。此外，个别权证的价格变动，也经常会受到该权证在短期内的供求转变所影响。

4. 有些人喜欢投机买卖接近到期日或极度价外的权证，这类权证看来价格很低而杠杆比率极高，但投资者须知道权证是有限期的。

除此之外，权证投资者赚钱或者亏本，需看入场和离场的时间以及投资者是否在到期日时仍然持有权证而定。

第五节 权证投资的分析流程

由于权证具有投入成本较低、以小搏大、高风险、高收益等特点，与传统的股票、债券和基金投资具有明显区别，因此在介入权证之前，投资者应对权证产品的特性深入了解，并遵循以下分析流程。

一、方向判断

投资者应首先对标的证券的未来涨跌方向有一个明确判断，然后才去购买对应的认购或认沽权证。

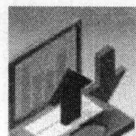
二、横向比较

若针对相关标的证券发行的权证不只一只，投资者应收集有关标的证券所有权证的信息，并就权证的行权价格、剩余期限及其发行人等内容进行比较，选择适合自身投资偏好的权证。

三、有所选择

在其他条件类似的情况下，投资者应选择隐含波动率较小的权证，或实际杠杆比率较高的权证；对于拟买入的权证，投资者还应进一步参考和比较其隐含波动率和历史波动率，以判断该权证的价位是否偏高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在以上分析的基础上，投资者可结合市场环境，运用一系列技巧来实现不同的权证投资策略。

第六节 权证投资之分时 K 线技巧

在股票投资中比较流行的 K 线技法不能简单应用于权证投资中，比如有的投资者看见低位长阳就果断买进，看见高位长阴就坚决卖出，这种方法应用于股票投资固然可以，但是切不可用于权证中。因为权证是一种典型的短线投机品种，参与权证的时候要重点关注分时 K 线，而不能只关注日 K 线。

通常权证的日 K 线出现长阳线时表示已经接近卖出时机了，投资者再去追涨，则风险极大。另外，等到权证出现日 K 线的长阴线时再考虑卖出，往往为时已晚，因为权证的跌幅限制较大，而且权证实施“T+0”交易制度，可以随时卖出。如果投资者一定要等到收盘时发现日 K 线是长阴走势再卖出，说明该投资者根本不善于短线操作。所以，在权证投资中要将日 K 线分析放在次要位置，而要以分时 K 线中的 5 分钟 K 线和 15 分钟 K 线作为主要分析对象。

在 K 线分析中投资者使用最多的 K 线是日 K 线，其次是周、月 K 线，而对于分时 K 线则使用较少。很多人以为分时 K 线变化过快，是短线高手最适宜使用的，其实，投资者即使参与中长线也离不开对分时 K 线的研判，因为任何投资都需要进行买卖操作。而在权证投资中，分时 K 线可以使投资者更好地把握投资机会。

一、分时 K 线的种类

分时 K 线大致上可以分为 1 分钟、5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟、90 分钟等几种，个别的软件中还包括 20 分钟或可以自定义时间的 K 线。但是，事实证明：从国外引进软件中的 90 分钟 K 线并不适用中国股市，因为我国股市每天交易时间是四小时，不是 90 分钟的整数倍。而 1 分钟 K 线的变化极快，其实用价值也不高。最常使用的是 5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟这四种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分时 K 线。

二、分时K线在权证投资中的作用

1. 分时 K 线有助于投资者从微观的角度分析权证走势，是对权证行情分析的一种补充。

2. 可以帮助投资者准确判断权证的买卖时机。

3. 可以在投资权证刚刚上市初期时提供有效帮助，这一时期中大多数技术分析方法是不能使用的，因为技术指标的形成需要一定的时间周期，而且即使形成了指标也不能立即使用，技术分析需要观察指标一段时间的走向、分叉、背离和位置才可以决策。而权证刚刚上市初期，很多技术分析都没有较多的数据进行运算和研判，这时需要运用分时 K 线加以分析。

三、分时K线与其他技术分析方法的综合运用

分时 K 线分析与其他分析方法紧密结合运用，可以起到更好的投资效果。其中，在实际操作中，投资者可以运用以下技术分析方法配合使用。

1. 其他时间段的分时技术指标分析：如：5 分钟、15 分钟、30 分钟等进行综合分析；一般将 5 分钟 K 线与 15 分钟 K 线配合使用的效果最佳。

2. 分笔成交分析：根据每一笔成交情况形成的走势图进行综合分析。

3. 盘中技术分析：根据买卖力道（涨跌率）和量比（多空）指标相互配合应用，往往可以准确及时捕捉短线机会。

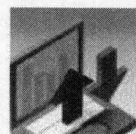
4. 成交量的分析：准确把握成交量变化是用好分时 K 线的关键。比如，成交集中在什么时间（放量），放量以后的走势是否开始逐渐下行并跌破各均线系统。如果某个股在开盘后一小时出现放量，但缩量时股价并没有逐渐下行，就应该注意该股有可能完成部分换手，有继续上行的可能。

5. 均线系统分析：因为均线系统时要适当改变均线的设置参数，均线系统一般自动设定为：5 日、10 日、20 日、30 日等，但这种设定应用于日 K 线比较适合，应用在分时 K 线时则要有所改变。

其中 5 分钟 K 线要设置为：6M、12M、24M 和 48M；

15 分钟 K 线的均线要设置为：4M、8M、16M、32M；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30 分钟 K 线的均线要设置为：4M、8M、16M、40M；

60 分钟 K 线的均线要设置为：4M、10M、20M、40M；

上述参数设定是根据交易时间来推算出来的。比如 5 分钟图的 6M 表示半小时成交均线，48M 表示全天的成交均线；30 分钟图的 4M 表示 2 个小时成交均线；40M 等于一周的成交均线。

在使用分时 K 线技术与其他技术分析方法进行的各种配合使用中，以分时 K 线与其均线的配合使用是最关键的，当分时 K 线以最快的速度（通常是一两根分时 K 线）向上穿越多条均线时，可以果断买进；当分时 K 线以最快的速度（通常是一两根分时 K 线）向下跌穿多条均线时，则要坚决卖出。

四、投资实例

以宝钢权证上市后的走势为例，通过 15 分钟 K 线图可以清晰地发现：宝钢权证在经过急速上升之后，在高位构筑平台走势。该平台上的成交量虽然呈现出逐渐递减形状，但累计成交量较大，显示部分资金已经在撤离。此后，宝钢权证在 8 月 25 日下午出现放量长阴线，多条均线被同时跌穿，破位形态明显，投资者需要果断止损（图 5）。

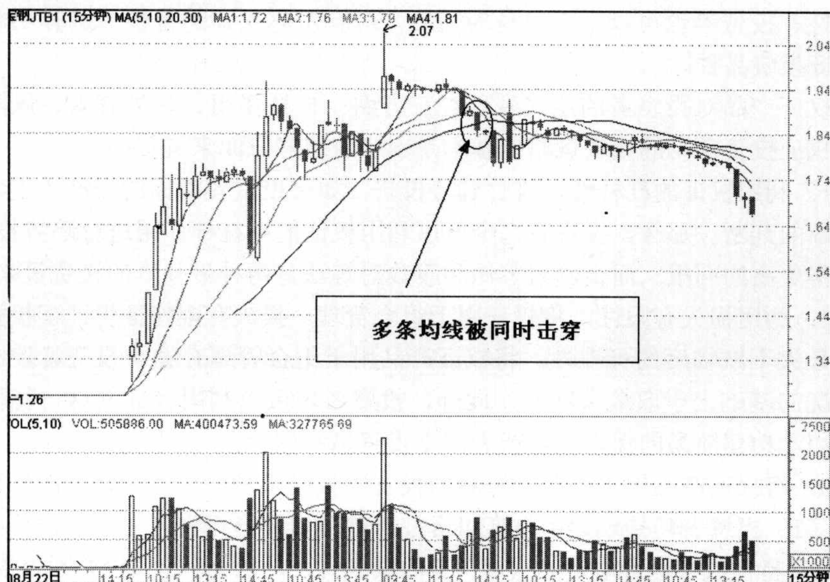


图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 权证交易的投资策略与技巧

一、根据权证特点制订投资策略

权证是发行人与持有者之间的一种契约，持有人在约定的时间有权以约定的价格购买或卖出标的资产。权证一般包含了执行价格、执行比率等要素。按照不同标准，可以将权证分为股本/备兑、认沽/认购、美式/欧式等多种类型。在成熟证券市场当中，权证产品已经成为股票、企业债之外第三大证券交易品种。我国香港、欧洲是主要的权证市场。

权证产品与股票、债券等证券产品具有很大的不同。作为一种股票衍生产品，权证具有高杠杆性、损失有限、成本效率高等突出特点。当然，在权证投资的过程当中，投资者也将面临发行人信用、有限期限、时间价值递减、流动性等风险。

权证的标的资产价格、剩余期限、波动率等因素对权证价值的影响最大。在实践当中，投资者往往通过一些简单、实用的指标来判断权证的投资价值与特性。投资者也可以结合自身的需要，综合考虑权证的特性，选择出合适的权证投资品种。

权证产品对投资者的意义表现在三方面：杠杆作用、损失有限、风险转移。权证投资常见的投资策略也基本是围绕着这些方面来进行的。

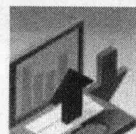
1．利用权证的杠杆性，进行趋势投资。如果投资者对标的资产的走势具有清晰的判断。那么，投资者完全可以利用权证的高杠杆作用进行趋势投资，以获得更高的回报。而金额对等法和股数对等法是两种最基本的投资策略。

2．利用损失有限性，将权证用于组合管理。损失有限特征保证了投资者资金最大下跌幅度的可控性。将权证产品用于组合管理有助于投资者控制最坏情况的基础上争取最大回报。此外，投资者还可以利用权证的这一特性将权证用于构建简易的保本组合或者用于投资赢利保护。

3．将权证产品用于改变投资者的投资回报模式是一个更为复杂的领域。

（1）投资者巧妙地运用权证组合技术就可以结合投资者对于资产价格走势、波动特征或相对价格走势构建自身的投资组合，实现理想的投资回报模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）构建超越标的资产表现的权证组合。部分投资者可能倾向于将自身的投资回报与一些基准进行比较，这些基准可能是一些特定的指数等。运用权证产品可以构建一定程度上超越标的资产的组合。

（3）权证产品还可以与转债品种结合构建转债的对冲交易组合。

二、权证的特性决定了权证的投资技巧

1．权证的突出特性就是投机性。权证的这种特性决定了权证的最主要投资技巧有两种：追涨与杀跌，其他应用于股票中的投资技巧并不适用于权证。之所以需要采用这种激进型投机技巧是因为两个方面的原因：一方面的原因在于权证可以实行“T+0”，当天买进的可以当天卖出；另一方面的原因就在于权证的投机性较为突出。

追涨和杀跌要遵循一个原则和标准，那就是“势”，要分清涨势还是跌势，在追涨的时候不要过多地考虑上市公司的价值，相信绝大部分权证投资者是为了短线投机，而不是出于长线投资的目的。既然是投机，就要运用投机的思维，采用投机的手法。

（1）在追涨的时候不必畏惧权证价格是否已经涨高，关键是要考虑该权证是否还有继续上涨的趋势，有上涨的趋势就坚决买进，没有上涨的趋势就坚决卖出。这种上涨的趋势不需要考虑几个月以后的情况，也不需要考虑几周或几天以后是否还有上涨趋势，关键是要考虑眼前几小时的趋势，甚至是几分钟的上涨趋势。如果，投资者对权证经过仔细分析后，认为该权证还有继续上涨的趋势，并且这种上涨足以让以现价买进的权证赢利时，就可以果断追涨。

（2）在杀跌的时候不需要考虑权证已经跌了多少，只要是下跌的趋势就坚决止损斩仓，千万不能考虑补仓或捂股等一些被动性的操作手法。因为权证是有存续时间的，如果在权证到期日，投资者持有权证但又没有行使权证带来的权力，则权证就变为废纸。

以宝钢权证为例：如果到期后宝钢的股价跌到 4.50 元以下，那么宝钢权证的持有人就无法行权，其手中持有的宝钢权证无论是以多么便宜的价格买进的，都将变得一文不值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．对于权证，投资者可以采取两种投资方式。

（1）静观其变。不善于短线操作的稳健型投资者，不要介入风险性极高的投资品种，即使善于短线操作，但对权证缺乏了解的投资者可以通过观摩学习权证的市场变化，来把握权证的投资技巧，为参与操作做好准备。

（2）快进快出。对权证比较了解的投资者可以采用快速的短线操作方法，但是一定要严格控制仓位、并且要建立风险控制机制。

三、权证投资的基本投资策略

1．非对冲风险型的权证投资策略

（1）在单边市下，无论标的证券是持续上涨还是持续下跌，都是投资权证的最好时机。只要方向判断正确，投资者均可通过权证的高杠杆率，获取高额回报。

（2）在震荡市中，权证投资的难度相应增大，但投资者仍可判断标的证券的高低位，通过高抛低吸来获利。

（3）当投资者判断标的证券会大幅上涨或大幅下跌时，可以分别购买深度价外的认购权证及认沽权证，以获得极高的投资杠杆倍数。不过，如果标的证券的涨幅或跌幅小于预期，则对应权证到期时，可能没有行权价值。

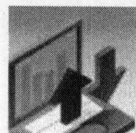
2．权证组合投资策略。

（1）构建保底型投资组合。例如，投资者可将90%的资金购买国债，并将剩余 10%的资金购买认购权证，从而构建一个保底型投资组合。通过这一策略，投资者既可获得有保障的固定收益（国债本金加利息），同时又可通过权证的杠杆效应分享标的证券的上涨收益，其最大损失也可预先锁定（最高不超过 10%）。

（2）构建投资期限上的组合。当持有的标的资产短线涨幅已大时，可以先卖出获利了结，并再以 10%～20%的资金购买对应该标的资产的认购权证。这样既可以套现一部分资金转作其他用途，又可以通过权证享受标的资产继续上涨带来的收益，而且还预先锁定了最大的损失风险。

3．对冲持仓风险投资策略。投资者如果持有大量的股票仓位，但对后市的方向判断不明，既不想大幅减仓又担心股市下跌。这时，该投资者就可用少量资金买入与其持仓股票有一定关系的认沽权证（例如指数认沽权证）。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果股市下跌，股票仓位上的亏损就可部分或全部被认沽权证的赢利所弥补，从而成功对冲了持仓风险。而如果预测正确，股票价格上涨，可以通过买入的股票所取得的利润来抵消购买认沽权证所损失的少量权利金。

第八节 权证投资的原则与谨防误区

一、权证投资的原则

作为一个标准意义的金融衍生产品，权证因其高杠杆性，将大大改善我国投资产品缺乏的现状，给广大投资人提供了一个可以充分利用的新产品，使投资行为的灵活性大大提高。但正是由于权证是一种带有杠杆效应的高风险金融证券产品，而各个公司股改方案中所包含的权证条款又各不相同，所以投资者在选择权证投资时应注意以下投资原则。

1. 了解权证产品。首先一定要仔细分析各对价方案中权证所包含的深层次含义。随着股权分置改革的全面铺开，会有越来越多的公司在股改方案中包含权证这个衍生产品，但由于各上市公司的千差万别，所以股改方案也不尽相同，这其中引申的权证含义也有差别，这就意味着行使权证所导致结果的性质各不一致。投资者应准确把握各对价方案中的含义，对投资者控制风险和增加收益会有帮助。

2. 合理控制仓位。权证属于较高风险品种，不能把权证仓位等同于股票仓位来看待，尤其应避免把全部资金都投资于权证。否则，运气好时获利固然可观，但若方向判断错误，损失也会相对较大。

3. 注意短线操作。权证具有时效性风险。权证的投资价值包括内在价值和时间价值，时间价值会随着权证到期日逐渐接近而递减，长期持有的结果很可能是最终损失全部权利金。所以权证具有时效性，具有存续期间，一般为三个月到两年不等，权证在到期时如不具有行使价值，投资人将损失其全部权利金。因此，权证较适合作为短线投资品种，持仓时间一般不应过长。由于权证价格容易出现急剧波动，因此，买入权证后需要密切关注标的证券以及权证本身的价格动向，如果不能经常盯盘，则应尽量避免投资权证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4．果断止损原则。投资权证应严格遵循止损原则，一旦跌破止损位应及时退出，不应等待解套，或试图通过低位补仓摊低成本。严守止损原则的原因在于：首先，当权证处于深度价外时，其价格敏感度会大大降低，除非标的证券大幅反弹，否则几乎无解套可能；其次，权证价值会随着时间流逝而减少，因此被动持仓等待往往是得不偿失的。

5．忌用低买原则。进行权证投资时不能“贪便宜”。换言之，不要仅因为一个权证的价格极低而去买入。对于一些价格仅为几分钱的权证（一般是价外权证），通常蕴含着极大的风险。随着时间流逝，除非其标的证券价格短期内大幅反转，否则这些权证的价格很容易下跌为零。

6．忌用捂股原则。权证和股票投资有本质的不同，在其他条件不变的情况下，权证价值将随着时间的流逝而减少。因此，它不适合于采用股票中的捂股技巧。

7．根据自身条件投资。投资权证一定要以自身客观条件作为基础，不能时常关注盘面变化的投资者不宜投资权证。此外，一些不善于短线操作的稳健型股民，最好还是不要介入这种风险性高的投资品种。

二、权证投资的误区

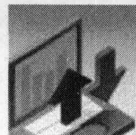
1．投资权证时不可盲目套用股市中的一些投资策略，例如：在股票投资中有一项重要的追涨技巧，就是追涨停的技术，但是这种追涨技术切不可运用权证投资中。原因在于：权证的涨跌停板的空间远远大于股票的涨跌停板。

权证实行的“T+0”交易制度，当天买进的可以当天卖出。如果投资者将买入的价格压在涨停的位置上，可能会出现两种情况：一种是根本买不到；另一种是涨停价格被打开后，权证价格随即下滑，原来的做多主力在“T+0”交易制度下可以随时反手做空，盲目追涨的投资者很可能因为应变缓慢而被迅速套牢。因此，在对权证的追涨技术中切不可盲目套用追涨停板的技巧。

2．在参与权证投资时应当遵循控制仓位、严格止损、构建保底型投资组合、对冲套利等投资策略，切忌将权证当成股票长期持有。

目前投资者中存在一些对权证的错误观念，一般的投资者买卖权证，通常是看它的杠杆比率、溢价、到期日或行权比率，不少分析师在比较认股权证的吸引力时，也是以这几个数字为准，这种分析不够准确。实际上，认股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



权证真正杠杆效应的大小，是由权证的对冲值和杠杆比率两者共同决定；另外，隐含波动率的参考价值要高于溢价率指标。

第九节 权证的买卖操作策略

一、单边市权证买卖策略

认股权证最佳的入市时机是预期正股将于短期内大涨（或大跌），认股权证可以将以小搏大的特性发挥至极点。假设投资者预期正股将持续攀升，可选一些实际杠杆较高的认股权证，如中短期的认购权证。

选择中短期认股权证是一个较进取的投资策略，因为投资者已有一个较明确的投资方向。利用一只拥有较高实际杠杆的认股权证，将可捕捉正股出现升幅时的回报，不过，这策略所选的认股权证由于期短，所以应以短线买卖为主，并须严格执行止赢或止损计划。

若正股价格能如投资者预期上升，便可考虑把持有的认股权证沽出套利，并转移至另一只中短期而贴价的认股权证上，因为这既可锁住所得的回报，也可继续以较少的资金保持较高的杠杆。相反，投资者若是看错方向，则要果断地止损，因中短期价外证对时间的变化相当敏感，加上实际杠杆较高，如不考虑止损，认股权证的价值便会下跌得很快。

二、震荡市买卖策略

当正股经过一轮冲刺后，往往会在一段区间内横盘一段时间。这时候，买正股的潜在回报有限，与其等待，不如利用认股权证将有限波幅扩大至理想回报。

捕捉震荡市的关键，当然要先认定股价的有效低位及有效高位，然后在低位买，高位沽；但要利用认股权证，则更要讲求时间性和纪律性。

在认股权证选择方面，应以中短期、轻微价外及引伸波幅偏低的认购证为主。因为认股权证需要的是靠较高的杠杆来提升正股有限波幅的回报，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也由于认股权证属中短期而轻微价外的投资工具，所以每次只可作短期投资，在选定的价位买入，按既定的价位沽出。中短期而轻微价外的认股权证不容许投资者等待，因时间值的下跌只会越来越急，因为正股升幅有限，结果有可能会得不偿失。

引申波幅偏低的认股权证主要是用来减轻当正股处于震荡格局时，引伸波幅续跌时产生的影响。虽说投资策略以短线买卖为主，引申波幅出现大调整的机会较低，但这并不代表不出现调整。投资者短线买卖是不容有失的，因此应选择引申波幅较低的认股权证。

在高抛低吸的原则下，可重复多次低买高卖以赚取差价，纵使每次的赢利未必十分可观，但累积下来可望有理想收获。然而，投资者必须严守止损原则，若正股跌穿有效低位时，股价有可能会脱离震荡格局。若投资者不及时止损，当股价持续下挫时，一次较大的损失就有可能会完全抵消原来所累积的赢利。

三、先盘整后突破

当正股贴近阻力位时，投资者或许会预期正股一旦突破这个阻力位后，将会出现一轮颇为不俗的升幅。投资者应如何利用认股权证去捕捉这些机会呢？

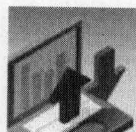
在正股成功突破阻力位之前，股价很可能呈现横盘格局，所以认股权证策略应以中长期、轻微价外，及引申波幅偏低的认购证为主。

选择较长期而引伸波幅较低的认股权证，是因为没有人能知道正股需要横盘多久才会出现突破，而为了降低时间值及引申波幅下跌带来的负面影响，选择中长期及引申波幅较低的认股权证会较为适合。

至于选择轻微价外证，是因为价外证的杠杆一般较高，将可弥补长期认股权证价格较高的问题，投资者可以较低的资金，参与正股的升幅。

这策略有别于传统低买高卖的概念，目标在于等待正股突破阻力位的一刻，故当股价贴近阻力位时买入，破阻力后便待价而沽。但若正股不能成功突破，投资者则需在止损位沽出，等待下一个投资机会。假若正股屡次突破失败，投资者可能要做多次止损，但只要严守纪律，每次的损失应不会太大。反而当其中一次正股真的成功突破阻力位后，届时的回报便可抵消之前的损失。投资者在期待突破阻力位之时，要留心正股是否有足够的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、大涨大跌市

大涨大跌的特点是波幅较大，但要掌握其转折位也相当困难。要在这种市况下作认股权证投资，投资者可同时买入认购及认沽证。这样做不论市况是向上急涨或向下急跌，投资者均有机会赚取一定的差价。

这种策略运用的关键主要在于投资者对引伸波幅的预期，方向反而不是主要的考虑因素。当投资者在买入双边认股权证后，若市况的引申波幅持续扩大，则认购和认沽证的价格会因而受惠。若市况向上，认购证可赚取来自方向及波幅的赢利，认沽证虽然输了方向，但因为引申波幅上升，所以认沽证的价格下跌幅度也会减轻。若平仓计数，双边认股权证的投资主要就是赚取其中因引申波幅上升而创造的赢利。

做双边认股权证投资时，买入的认购及认沽证数量应以对冲值计算。可以选择以中期、到价的认股权证为主，当引申波幅上升时，到价认股权证价值的变动量最高。但假若市场同时间没有到价的认购及认沽证选择，则投资者应选接近价值状况（价内或价外程度）的认股权证。

市场波动的时候，认股权证的投资策略以短线为主。选择中期认股权证，可有多一点时间作缓冲，让正股完成其升浪或跌幅，此外，由于对冲值的数据只假设正股在极短时间内变动，若持有过长，原来所计算的认购/认沽证比例可能会不适用。即使认为会继续出现波动市，投资者也应时常检查所持有的认股权证的表现及份数比例等。

若市场由波动市成为方向市，投资者便可选择继续持有赚钱的一边，以单一方向为目标，并注意持有认股权证的引申波幅是否偏高，或整体市场的引申波幅是否会出现回落。

第十节 散户投资权证的方法

对于中小投资者而言，权证蕴藏着相当的投资机会，但在投资权证之前，有必要对权证的实质、特性、交易规则和风险有较全面的了解。

权证实质反映的是发行人与持有人之间的一种契约关系，持有人以一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代价从发行人那里获取一个权利，即持有人可以在未来某一日期或特定期间内，以约定好的价格向权证发行人购买或出售一定数量的资产。按照履约行权的期限可以把权证分为美式权证和欧式权证，前者可在特定期限内的任意时间行权，而后者则必须在到期后行权。

根据权利的行使方向，权证又可以分为认股权证（认购权证）和认沽权证，认购权证属于期权当中的“看涨期权”，认沽权证属于“看跌期权”。

从历史上看，权证交易价格一般波动比较剧烈，炒作的风险和收益较之股票放大了许多。沪深股市中最早的权证出现在 1992 年至 1996 年间。1994 年 9 月起发行的 6 家中期权证曾在市场上掀起滔天巨浪，炒作极其疯狂，单日上涨 50%以上的情况屡屡出现。尤其是 1995 年 11 月，受权证延长交易时间的影响，各只权证在公告复牌后遭遇恶炒。其中轻工 A 权复牌后，由停牌前的 1.45 元上冲至 5.24 元，虽然此后回落至 4.60 元，但当日涨幅也达到了 217%。此后，权证炒作又几经热潮，但随着 1996 年 7 月几只权证的除牌，权证从此在中国证券市场消失。

权证产品在交易制度上的一大亮点是实行 T+0 交易。按规定，流通数量大于 1000 万份的权证，采取 T+0 交易，当日买可以当日卖，这无疑会带来更多的市场机会。但权证交易实行价格涨跌幅限制将有效控制 T+0 操作带来的风险，尤其是一部分长期持有等待到期行权的投资者可充分利用 T+0，从短线交易中博取差价，降低到期的行权成本。

T+0 交易还具有锁定利润和风险的功能，当股票涨得比较高，投资者可以卖出股票，然后以相对股票而言较低的价格买入权证，一方面可以享有股票继续上涨带来的收益；另一方面，如果下跌，投资者的损失最多只是投入权证部分的保证金。投资者需要注意的是，买入权证后要密切关注标的证券以及权证本身的价格动向。

权证的杠杆效应是由权证产品的特性所决定的。以宝钢权证为例，不考虑权证的时间价值，假设宝钢股份的股价在 4.70 元，权证的内在价值就在 0.20 元（4.7 元减去 4.5 元认购价），如果第二天股价上涨到 4.80 元，涨幅约 2%，权证的内在价值将会从 0.20 元上涨到 0.30 元（4.8 元减去 4.5 元认购价），上涨的幅度为（0.3−0.2）/0.2=50%，权重的杠杆效应一览无余。

如果说短线杠杆放大倍数还不够强的话，再举个例子说明：假设标的股票目前价格为 6 元，标的股票认股权证执行价格为 12 元，认股权证市价（假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设权证兑换比例为 1：1）为 0.5 元。投资者如果购买一张认股权证，相当于用 1 元的代价来投资 12 元的标的股票，如果今后标的股票上涨到 15 元，则其报酬率为：投资认股权证报酬率＝（15－12－0.5）/0.5＝500%。

但杠杆效应是双向的，如果对标的资产后市走势判断正确，则权证投资回报率会远高于标的资产的投资回报率。反之，则权证投资将血本无归。当然，投资者如果将原本买入标的资产的数量，改为以买入标的资产认购权证的方式买入同样的数量，其余部分则以现金方式持有，则风险是较小的，因为投资者最大损失是并不太高的权利金。

第十一节 权证的赢利方法与投资诀窍

一、权证的赢利技法

炒权证赢利有两个方法，一是行权，二是交易中的涨跌差价。

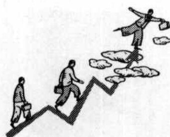
1．行权。权证分为认股证和认沽证。认股证约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买相关证券。当行权时股票市价高于认股价时，称为价内，投资者就可获得差价。反之如行权时股票市价低于认股价，称为价外，投资者就一分赚不到，认股证就像废纸一张。如宝钢的认股证，公司规定的认股价为每股 4.5 元，如行权时股权为 5 元，每份就可赚到 0.5 元。如行权证宝钢股价只有 4 元，则无法赢利。

认沽证与认股证正好相反，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人出售标的证券的有价证券。如农产品推出的承诺，到期大股东按每股 4.25 元回购股票。当行权时股票市价低于认沽价时，称为价内，就可获得差价；反之，如行权时股票市价高于认沽价，称为价外，就一分赚不到，认沽证也成了废纸一张。

2．权证可以在市场自由买卖，投资者可以赚取价差。权证的价格是由内在价值和时间价值决定的，所以要关注其标的股票价格和剩余存续时间。具体说来，当股票价格上涨时，认购证价格就相应上涨，认沽证价格就下跌。

相反，当股价下跌时，认购证价格就下跌，认沽证价格就上涨。如上面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所说的宝钢，当股价从5元上涨到6元时，由于认购价是确定的4.5元，那么认购证的价格也会相应上涨1元，理论价格就是1.5元。反之，如股价下跌到4.6元，其理论价格就只有0.1元。

由于剩余存续时间越长，股价的变动幅度可能越大，投资者赚钱的可能性就越大，所以价值也就越大，反之价值就越小。

值得投资者注意的是：炒权证虽然类似于炒股票，但两者之间还是有较大区别，不能简单沿用炒股的策略和技巧。

二、权证的投资诀窍

权证往往脱离理论价值，被市场大幅炒作，权证灵活的“T+0”交易机制和较大的涨跌幅度，很容易得到投机资金的青睐，有投机资金参与的品种往往都会火爆，当然，高收益一定伴随着高风险。因此。对于权证的投资一定要掌握好几个诀窍。

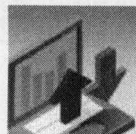
1. 重势不重价。有涨势就坚决跟进，没有涨势则再低的价格也不买。
2. 短线操作不捂股。权证的时间价值会随着权证到期日逐渐接近而递减，因此，投资者只能采用短线操作手法，而不能采用长线捂股策略。
3. 止损不补仓。如果在权证投资中出现研判失误，那么投资者必须采用果断止损策略，切不可使用补仓手法，否则极有可能血本无归。
4. 利用T+0机制，持仓不过夜，并且严格控制资金仓位。
5. 以短期分时K线为分析标准，以技术面为主，以确保将风险最小化，收益最大化。

第十二节 各种权证的投资策略

一、认购权证投资策略

投资者需要将注意力集中到正股的市场表现方面。手中没有权证的普通投资者买入权证的理由应该是看好正股的股价走势和行业发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于目前的权证是为了配合股权分置改革而发行的，是流通股东获赠的权证，因此持有权证的风险很小，而获得潜在收益的可能性较大。因此，获赠权证的投资者可以暂时持有。当持有人看跌股票为避免权证到期失效提前兑付收益时，可以卖出权证；或者市场将权证价格炒高到不合理的位置时，也可以选择获利了结。

权证的价值由内在价值和时间价值两部分组成。随着到期日的一天天接近，时间值也会逐渐萎缩，权证的价格将会慢慢蒸发，所以在投资权证时一定要留意权证的剩余期限。如果权证实际走势与预期不符，投资者应事先设立止损方案，及时止损。投资者投资 A 股时往往有等待解套和补仓的习惯，有时会越陷越深，由于权证有时间值的损耗，投资者千万不可像对待正股一样等待有一天还会解套。

权证投资中合理安排持仓比例也是重要的投资策略之一，建议投资比例控制在总资金的 10%～20%以内，且不做补仓考虑。

二、认沽权证投资策略

认沽权证为投资者提供了下跌市道中赚钱的可能。看空的投资者只能通过买入认沽权证而无其他避险策略，投资者需要承担的最大风险就是认沽权证的价格。由于认沽权证本身的杠杆效应，投资者可以通过控制仓位来规避风险。当然，偏重投机的交易者完全可以通过加重仓位来实现权证的杠杆功能。

要争取长线的投资回报，投资者可能会选择持有一些优质蓝筹股，以便从股息与股价上获得长线的增长。但有时候面对市场较大的调整时，投资者可能会面对两难局面：贸然沽出股份可能会错失股价回升的机会，持有又怕大市继续下跌。

这时候，投资者可以利用认沽证对冲风险，一方面维持原有的持仓，另一方面，若股价真的下跌时，认沽证亦可保障组合价值，就像为投资组合购买保险一样（认股权证的成本就如同保险金）。

新钢钒及武钢股份先后推出认沽权证，假设投资者已持有新钢钒或者武钢股份的股票，但担心它们的股价短期内有继续下跌的空间，他便可考虑购入新钢钒或者武钢股份的认沽证。通过这个策略，若新钢钒或者武钢股份的股价出现下跌，认沽证的升幅将可抵消部分股价下跌的损失，倘若新钢钒或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者武钢股份的股价于投资期内不跌反升，那么从股份赚取的赢利亦可抵消认沽证投资的亏损。

三、蝶式权证投资策略

武钢股改方案中最为引人注目的是它采用了同时推出认购权证和认沽权证的方式，这种同时推出认购权证和认沽权证的被称为蝶式权证。

对于投资者来说，相对单一的权证，组合权证更能保护投资者的利益。蝶式组合权证的投资要比单向权证的投资更为灵活，投资者可以根据自己的偏好，构建出适合的投资方案。

1．看好武钢股价的投资者可以保留认购权证，抛出认沽权证，以期在武钢股价上涨时获得最大收益。

2．看空武钢股价的投资者可以保留认沽权证，抛出认购权证，从而在股价下跌时获利。

3．更为重要的是，组合权证可以使投资者实现套利，回避股市涨跌的方向性风险，从而实现暴涨暴跌都赚钱的效应。例如，投资者可以同时购入一份认购权证和一份认沽权证，此时，无论股价是大幅上涨，还是大幅下跌，都可以获利，只有在股价维持平稳不动时，投资者才难以赚钱。

第十三节 权证投资的三大主要风险

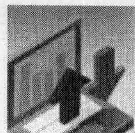
权证是一种带有杠杆效应的高风险金融证券产品，具有一定的投资风险。投资者需要注意权证交易的主要风险：价格剧烈波动的风险、时效性风险和履约风险。

一、权证价格异常的风险

权证价格异常表现为权证价格与其价值背离较大，通常有以下表现形式。

1．市场一致性行动造成的价格波动。权证是高杠杆性的交易产品，在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者一致看多（或看空）情况下，权证的价格出现暴涨暴跌。

2. 权证与标的股票价格不同步现象，如对于认购权证，标的股票股价下跌时，在股价波动性并没有显著变化的情况下，权证价格反而出现上涨现象。

3. 权证到期前的价格非理性涨跌现象。权证到期前，其价格会向内在价值回归，此时如果权证价格背离其内在价值较大，必然会出现大幅涨跌情况，使投资者面临价格风险。

由于权证的市值和一般股票相比较小，其价格被操纵的可能性更大，但是由于权证具有可量化的价值，如果市场内的投资者都是理性的话，是没有动力去操纵价格的，但如果考虑非理性因素的存在，不排除其被操纵的可能性。操纵者可能通过损害其他投资者的利益来谋取私利，也可能通过权证价格的变动来影响投资者对标的股票股价未来走势的预期。

为了规避权证价格异常波动的风险，《暂行办法》中规定权证交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅为当日涨幅价格与前一日收盘价差价的125%再乘以行权比例。

为了防止权证价格的人为操纵，《暂行办法》对权证的发行量、持有人数量限制和持有量做出了规定：已上市交易的权证，合格机构可创设同种权证；申请上市的权证不低于5000万份；持有1000份以上权证的投资者不得少于100人；单笔权证买卖申报数量不得超过100万份，申报价格最小变动单位为0.001元人民币；每日开盘前公布每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单；权证发行人不得买卖自己发行的权证，标的证券发行人不得买卖标的证券对应的权证等。

从现阶段我国权证发行条件、交易规则和交易特点来看，权证价格异常的风险很大。因此对权证价格异常风险的监控和防范对于我国权证市场的健康发展至关重要。权证价格异常表现为权证价格与其价值背离，投资者通常要根据权证价格的变化与其决定因素变化的背离程度，来判断权证价格异常风险的大小。

二、标的股票股价异常波动风险

在其他因素既定的条件下，权证价值由标的股票股价和其波动率决定，所以权证的价格与其标的股票股价联动。而且由于权证的高杠杆性，杠杆系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数＝标的股票的价格／（权证价格／行权比例），其价值的变动的幅度可能是标的股票股价变动的数倍。因此通过控制标的股票股价可以很好地达到控制权证价格的目的，这也就产生了人为操纵权证价格的风险。

为克服标的股票股价波动对权证价值的影响，保证权证在我国资本市场中的顺利推出和发展，《暂行办法》在权证发行标准中对标的股票的流通规模、流动性提出了很高的要求，以避免其标的股票股价被人为操纵，从而减少权证价格异常波动和市场操纵的可能性。如规定标的股票在申请上市之日应符合以下条件：最近 20 个交易日流通股份市值不低于 30 亿元；最近 60 个交易日股票交易累计换手率在 25%以上；流通股股本不低于 3 亿股等。从发行源头上减少了通过控制标的股票股价的方式来影响权证价格的风险。

三、发行人的履约风险

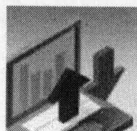
主要是在权证持有人行权时，权证发行人不能按照契约规定支付对应股票，从而导致权证持有人投资损失。此类风险主要来源于备兑权证。

为规避履约风险，《暂行办法》中规定，由标的证券发行人以外的第三人发行并上市的权证，发行人应通过专用账户提供并维持足够数量的标的证券或现金，作为履约担保，或提供经交易所认可的机构作为履约的不可撤销的连带责任保证人。发行人应保证按规定所提供的用于履约担保的标的证券或者现金不存在质押、司法冻结或其他权利瑕疵。由此可见，根据现有权证发行上市规定，备兑权证行权所需股票在权证有效期内可以由发行人的履约担保作为保证，发行人履约风险基本可以避免。

从权证交易监管来看，《暂行办法》已经较好地兼顾了权证交易地流动性和风险性。已经对相应的风险防范和控制措施给予了充分的考虑，包括加强投资风险的警示；对上市交易的权证对应的标的股票的规模、流动性作严格限制，以减少权证价格异常波动和市场操纵的可能性；对权证发行人的履约能力提出较高的要求。

在适当的时候，交易所将借鉴境外权证市场的“持续发售”机制，在需要时增加二级市场权证供给量，防止权证价格脱离合理的价格区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四节 投资者如何树立风险意识

权证的交易风险首先体现在其交易规则允许多次交易，而普通投资者往往会忽略频繁交易带来的潜在损失。

从权证产品交易来看，更多表现在资金间的互相博弈，而普通投资者往往无法看清资金在短期内波动带来的风险。

和股票不同，权证的价值是逐步衰减的，补仓不能平抑损失，止损不及时只会损失更大。

此外，靠价格高低来判断权证是否存在风险是不合理的。

由于权证的高杠杆性，其价格只占标的证券价格的较小比例，可能出现权证价格剧烈波动的情况；比如T－1日权证的收盘价是2元，标的股票的收盘价是10元。T日，标的股票跌至9元，如果权证也跌停，按《暂行办法》规定，T日权证的跌停价格为2－（10－9）×125%＝0.75元。一天之内权证下跌62.5%，跌幅超过股票。当然，标的证券上涨，权证也有相同的效应。

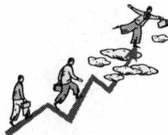
时间风险与其他有价证券不同，权证有一定的存续期间，其价值会随着时间消逝而快速递减。正是由于权证具有时效性，因而也带来了价值的不稳定性。从各国权证发展经验看，相对于其他有价证券而言，权证价值处于一种高度不稳定状态。对于只有在到期日才可被行使的欧式权证（首个权证产品：宝钢权证），存续期间也可能给投资者带来很大的风险。

虽然权证的风险高，但其收益在杠杆效应的作用下，也会成倍放大。只要了解了权证的风险情况和定价机制，还是可以控制风险并实现赢利的。

第十五节 权证风险揭示书

权证交易具有财务杠杆效应，投资者虽然有机会以有限的成本获取较大的收益，但也有可能在短时间内蒙受全额损失。投资者在参与权证交易前应审慎评估自身的经济状况和财务能力，充分考虑是否适宜参与此类杠杆性交易。在决定进行权证交易前，投资者应充分了解以下事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 权证具有证券类产品交易所具备的各种风险。

2. 权证存续期间，权证价格与其标的证券价格之间相互影响，投资者应特别关注标的证券价格波动对权证价格的影响。

3. 权证实行 T+0 交易。

4. 权证上市前，由发行人确定其行权价格、行权比例、行权日期等要素（权证的行权价格和行权比例将随着标的证券除权除息而调整）。权证上市交易后，权证价格容易受到市场供求关系等多种市场因素的影响。

5. 投资者在参与权证交易前，应分析了解权证发行人的履约能力，如财务状况、信用状况等，研究权证发行的条件及各项约定。

6. 权证期满且无其他履约价值时，权证即无任何价值。投资者应关注权证约定条款是否包含自动行权机制，如无自动行权机制，应注意及时行权，避免投资损失。

7. 投资者在进行权证交易时，必须了解其开户证券公司是否有资格从事权证交易服务，或其交易资格是否受到部分或全部限制，并作相应安排。

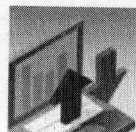
风险揭示书的风险揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明权证交易的所有风险和可能影响权证价格的所有因素。投资者在参与权证交易前，应认真阅读权证发行说明书和上市公告书，对其他可能影响权证交易或权证价格的因素也必须有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因参与权证交易而遭受难以承受的损失。

第十六节 权证投资的止损技巧

权证的主要特色是杠杆作用，正股上涨 1%，权证可能上涨 10%甚至是50%。一旦正股下跌，权证的价格下跌得更快。到期后如果无法行权，权证将一文不值。因此，投资权证需要遵循止损原则。

目前沪深股市中的权证价格与正股价格明显脱节，加上初期上市权证的流通盘较小，容易被控盘，使得权证价格出现大起大落。例如：宝钢权证的流通盘偏小，也使其容易被游资操纵。宝钢权证共 3.8 亿的流通盘，不超过 6 亿元的总市值，很容易被一些有实力的机构或游资控盘，并进而操纵其价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加上宝钢集团增持流通股的承诺兑现力度不够，股价迟迟不能站在 4.50 元行权价之上，致使其权证由疯涨演变成暴跌。如果在宝钢权证上市初期没有及时获利了结或止损的投资者，很容易被套牢（图 6）。

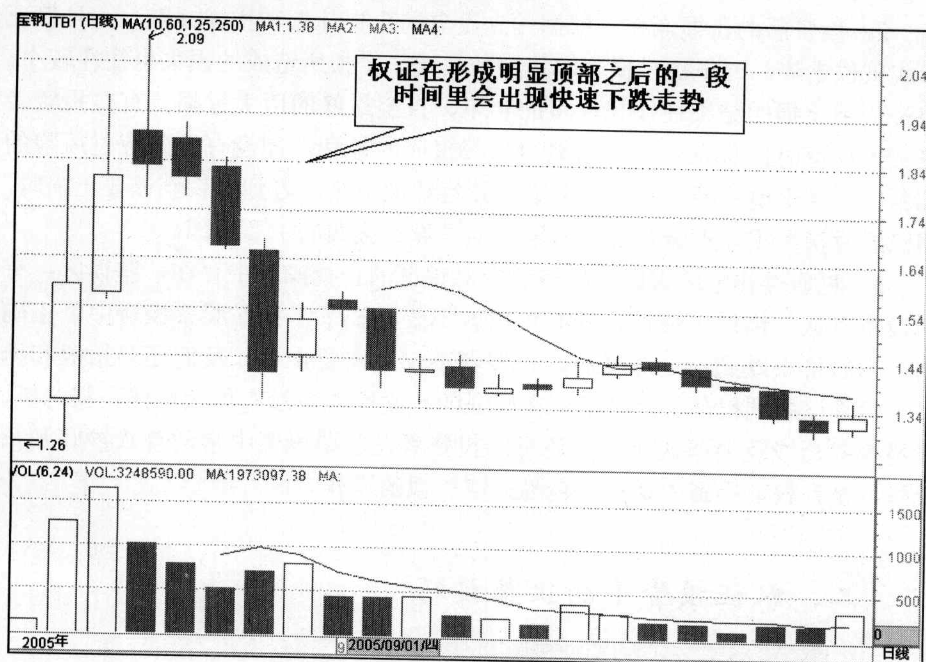


图 6

当认购权证被套后，其时间值会随着到期日的临近而一天一天地损耗，当接近到期日时，一般在一个月左右，会出现快速下跌。这个时候权证的跌幅将会非常惊人，理论上其价格会为零。此外，权证在形成明显顶部之后的一段时间里也会出现快速下跌走势，这一时期是止损的关键。

一、权证投资的止损操作要点

1. 投资前的准备工作。止损作为风险投机市场中控制损失扩大化的有力手段，在具体实施过程中要未雨绸缪，绝对不能等到权证已经见顶回落或亏损已经发生时才考虑用什么标准止损，这样常常为时已晚。一定要在投资权证之前就要安排保护性措施，并且制订周详的止损计划和止损标准，只有这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样才能有备无患，并且一旦发觉研判失误时，能够果断止损。不会在突如其来的打击中束手无策，也不会因为一时应变不及而被深套，更不会在权证的跌势中遭受严重损失。

2．投资后的止损操作。根据预先设立的止损计划和止损标准，一旦权证形成破位走势，要坚决止损。即使判断失误，止损所造成的损失也往往较小，但是，不止损的结果往往是深度的套牢，直至最终的巨大亏损。有些投资者在买入权证时，总是满腔热情地憧憬着权证的暴利，却没有做好应付风险的准备，一旦出现亏损，就手足无措，并且犹豫不决，等到意识到该要止损时，却已经亏损严重。不能及时果断地止损是导致失败的主要原因。

3．克服操作中的误区。投资者在对权证的止损操作中存在一些误区：有的投资者认为错过了最佳止损时机后就不要止损了，这在股票投资中是正确的，当股价下跌到一定深度后，投资者不仅不需要止损，反而还要捂股和摊平。但是运用到权证上就错了，在权证的止损操作中没有什么最佳止损时机，只要跌势形成就要坚决止损。还有的投资者在股票投资中常常喜欢抄底和抢反弹，是在权证投资中切不可轻易采取类似的操作方法。

二、权证投资中的止损技巧

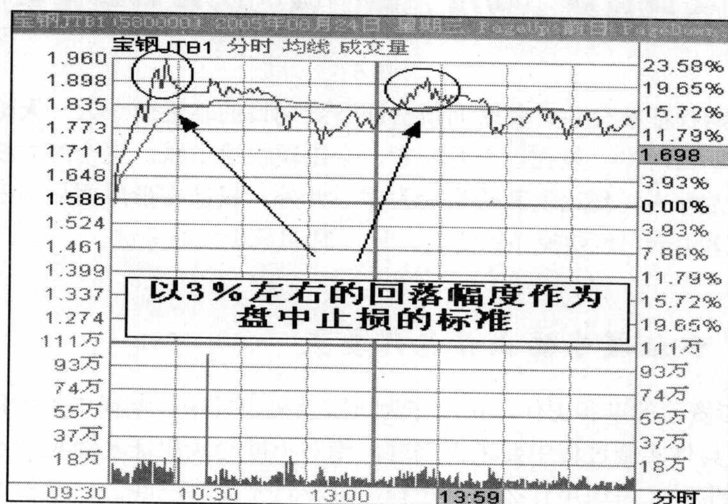


图 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．最高价回落法。由于权证投资是一种超短线投资，因此对于最高价回落的幅度不能按照通常股票中的5%或10%等来设置，而是要减少该比例。一般是以3%左右的回落幅度作为盘中止损的标准（图7）。

2．趋势切线法。这种方法主要是根据分时走势来判断权证价格有效跌破趋势线时止损，当股价有效击破江恩角度线1×1或2×1线，当股价有效跌破上升通道的下轨或跌破上升趋势线时进行止损（图8）。

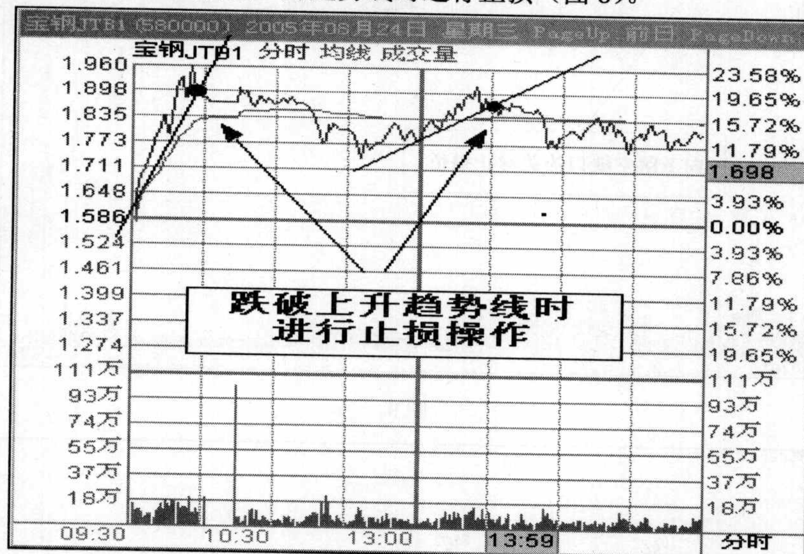


图8

3．形态止损法。权证价格击破头肩顶、M头、圆弧顶等头部形态的颈线位；股价出现向下跳空突破性缺口时要果断止损。需要注意的是由于权证是超短线操作，因此这些形态指的是分时线的形态。

例如：宝钢权证的5分钟K线，在2005年8月25日10：15 宝钢权证出现了其上市以后的第一个向下跳空缺口，而该位置也正是其关键止损位，此后宝钢权证出现一路下跌走势（图9）。

4．K线止损法。这种方法也是针对权证的分时K线运用的，当分时K线出现两阴夹一阳、阴后两阴阳的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、乌云盖顶等典型见顶的K线组合时进行止损。

例如：宝钢权证在8月25日尾盘和8月26早盘的15分钟K线中形成两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阴夹一阳，此时宜果断止损（图10）。

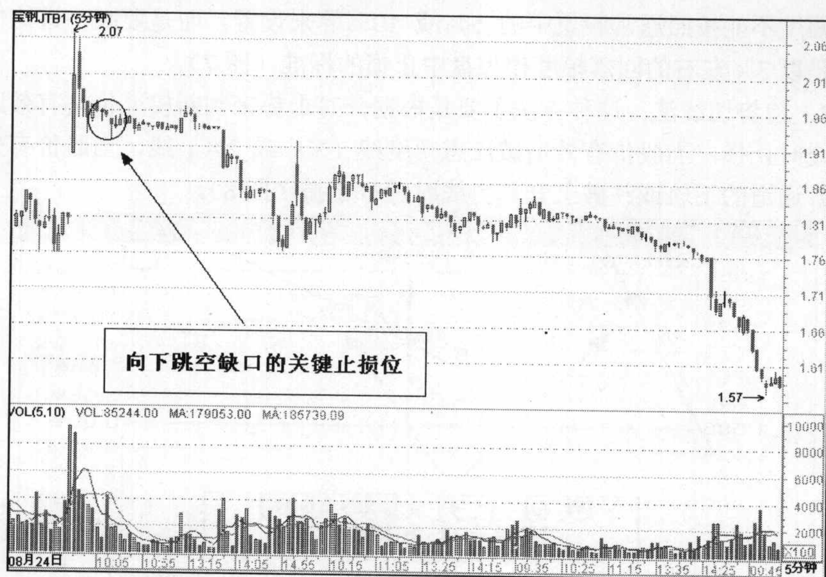
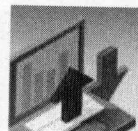


图 9



图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5．均线止损法。在权证的分时K线中运用，当权证的15分钟线中多条均线都被跌破时，投资者需要实施止损操作（图11）。

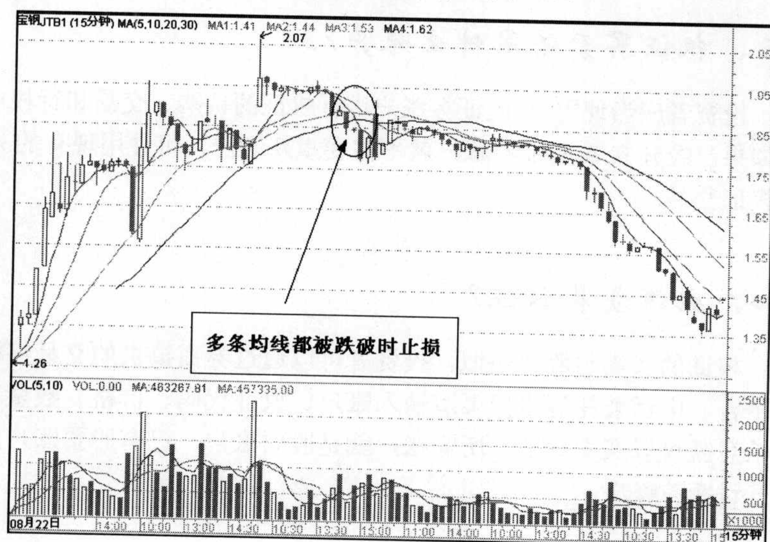


图11

第十七节 权证投资常见问题解答

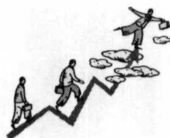
一、在哪里可以进行权证的交易?

答：投资者可以在具有交易所会员资格的证券公司的营业部买卖权证。如果营业部不能代理买卖权证，可能是该营业部交易权证的资格受到限制，请与该券商联系确认。

二、权证交易前需在券商处做什么准备?

答：投资者买卖权证前应在其券商处了解相关业务规则、有关权证交易的必备常识和可能产生的风险，并签署由上海证券交易所统一制订的风险揭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示书。只有在签署风险揭示书后，投资者才能进行权证交易。

三、权证买卖使用什么账户?

答：投资者应当使用A股证券账户进行权证的认购、交易和行权申报。投资者如果已经开立A股证券账户就不需要重新开户，可使用现有的A股账户进行权证交易。

四、如何交易权证?

答：权证的买卖与股票相似，投资者可以通过券商提供的交易终端、网上交易平台、电话委托等申报渠道输入账户、权证代码、价格、数量和买卖方向等信息就可以买卖权证。所需账户就是股票账户，已有股票账户的投资者不用开设新的账户。

五、权证申报数量有何限制?

答：权证买卖单笔申报数量不超过 100 万份，申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币。

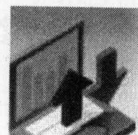
权证买入申报数量为 100 份的整数倍，也就是说投资者每次申报买入的最少数量应为 100 份，或 100 的整数倍。如可以买入 100 份、1200 份等，但不得申报买入 99 份、160 份等。

权证卖出申报数量没有限制。对于投资者持有的不到 100 份的权证如 99 份权证也可以申报卖出。

六、何时可以交易权证?

答：权证交易时间同股票，即每个交易日集合竞价时间（9：15～9：25）和连续竞价时间（9：30~11：30，13：00～15：00）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、权证实行T+0交易是什么意思？

答：与股票交易当日买进当日不得卖出不同，权证实行T+0交易，即当日买进的权证，当日可以卖出。

八、什么情况下权证会停牌？

答：权证作为证券衍生产品，其价值主要取决于标的证券的价值，由此权证价格和其标的证券的价格存在密切的联动关系。根据交易所规定：标的证券停牌的，权证相应停牌；标的证券复牌的，权证复牌。此外，交易所根据市场需要，有权单独暂停权证的交易。

九、权证交易中主要会披露哪些信息？

答：投资者可以获取的权证信息主要包括以下几点

1. 随行情发布权证即时交易信息。
2. 交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单。
3. 权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。

十、投资者交易权证和行权有哪些费用？

答：权证的交易佣金、费用等，参照在交易所上市交易的基金标准执行。具体为权证交易的佣金不超过交易金额的0.3%，行权时向登记公司按股票过户面值缴纳 0.05%的股票过户费，不收取行权佣金。交易量和交易金额较大的客户可以与相关证券营业部进行协商，适当降低交易佣金、费用。

十一、权证的到期日和最后交易日是同一天吗？

答：不是同一天，到期日是指权证持有人可行使认购（或出售）权利的最后日期。该期限过后，权证持有人便不能行使相关权利，权证的价值也变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为零。最后交易日是权证续存期满前5个交易日，如到期日为T日，则从T−4日开始中止交易。该日期过后投资者不能再买卖权证，但仍可行权。

十二、投资者如何对权证行权？

答：投资者行权可以通过交易所申报行权指令进行，行权指令当日有效，当日可以撤消；当日买进的权证，当日可以行权；但当日行权取得的标的证券，当日不得卖出，可于次一交易日卖出。

现金结算方式下，权证行权的结算价格为行权日前十个交易日标的证券收盘价的平均数。权证到期当日，现金给付权证属于价内证的，可自动行权，持有人无须申报指令。属于证券给付方式的权证，投资者可选择自行申报行权或于权证到期前委托证券公司代为办理行权。

十三、行权方面需要注意哪些事项？

答：权证行权具有时效性，如果投资者拿着价内权证却错过了行权时机，将最终无法行权。投资者如果确实无法亲自行权，必须事先与自己开户的证券公司办妥“代为行权”业务，以规避这一风险。按照两市规定，权证产品在到期日前五天内是不能交易的，还拿着如废纸般权证的投资者应尽早选择抛出，以免到时追悔莫及。

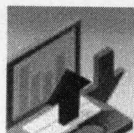
十四、深交所如何编制权证的简称和代码？

答：深交所权证简称是六位，X YBbKs，其中：X Y为标的股票的两汉字简称；Bb为发行人编码；K为权证类别：C——认购权证；P——认沽权证；s— 同一发行人对同一标的证券发行权证的发行批次，取值为（0，9），（A，Z），（a，z）。

例：国信证券基于万科A发行的认购权证的简称可能为“万科GXC1”。

权证代码是“03”开头的六位数字，认购权证代码区间：（030000，032999），认沽权证代码区间：（038000，039999），其中认购权证的代码有3000个，认沽权证的代码有2000个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十五、在标的证券除权、除息等股权登记日（R 日）当天申报行权所得的证券是否含权？

答：深圳市场对权证的结算采取货银兑付的T+1交收模式，投资者在R日申报行权所得的标的证券于R+1日实际到账，因此深市权证持有者R日行权所得标的证券不含权。中国结算公司深圳分公司将于R+1日根据调整后的行权价格及行权比例办理行权交收。

十六、衡量权证价格高低的标准是什么？

答：用绝对价格来衡量权证的价格是不科学的。有两个指标可以帮助投资者直观地进行判断，这就是溢价率和隐含波动率。

1. 溢价率。溢价率是指在权证到期时，标的资产价格需要向有利于投资者的方向变动幅度的百分比，以使得持有者打平，即实现盈亏平衡。认购权证的溢价率是指若要达到盈亏平衡点，标的证券需要上涨的百分比；认沽权证的溢价率是指若要达到盈亏平衡点，标的证券需要下跌的百分比。

2. 隐含波动率。隐含波动率是根据权证的市场价格，利用权证估值模型反算出来的波动率。一般来说，股价表现越是活跃，越是上蹿下跳极不稳定，其波动率就越高。而对于长期横盘或走势温和的证券，其波动率则较低。

隐含波动率是衡量权证价格贵贱的重要指标，隐含波动率越高，表示该权证的价格越被高估，越不具备投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

基金投资入门

第一节 开放式基金的基础知识

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在国家规定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

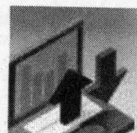
一、开放式基金的特点

开放式基金是一种间接投资工具。一方面，开放式基金以股票、债券等金融证券为投资对象；另一方面，基金投资者通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。每只基金都会有一个基金合同，基金管理人、基金托管人和基金投资者的权利义务在基金合同中约定。

基金公司在发售基金份额时都会向投资者提供一个招募说明书，有关基金运作的各个方面，如基金的投资目标与理念、投资范围与对象、投资策略与投资限制、基金的发售与买卖、基金费用与收益分配等，都会在招募说明书中详细说明。基金合同与招募说明书是基金设立的两个重要法律文件。

1. 开放式基金与银行储蓄的区别。开放式基金广泛投资于股票、债券等证券品种，有可能获得较高的收益，而且可以像活期存款一样随时赎回；此外，与定期存款相比，开放式基金有更好的流动性。同时，投资开放式基金还可合法避税。在我国，根据现行有关法规，投资开放式基金可享受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益所得税方面的优惠政策。

2. 开放式基金与国债的区别。开放式基金的投资对象包括股票和债券，收益率一般高于国债，而且由于进行了比较充分地分散投资，可以在一定限度上降低风险。

3. 开放式基金与投资型保险的区别。开放式基金设立的目的是为了投资获利，而且投资范围目前比保险类产品要广，可以直接投资于股票，收益相对较高。开放式基金可自由申购和赎回，手续费比投资型保险要低得多。同时，开放式基金定期进行信息披露，透明度较高，投资者非常清楚基金的运作状况。

4. 开放式基金与股票的区别。开放式基金由专家进行理财，采取组合投资的方式，能够在一定限度上降低风险，收益相对股票比较稳定，而且开放式基金的变现也相对容易。

二、开放式基金的分类

1. 根据投资的目标不同，开放式基金分为以下几种。

(1)收入型基金。收入型基金是主要投资可带来现金收入的有价证券，以获取当期的最大收入。收入型基金资产成长的潜力较小，损失本金的风险相对也较低，一般可分为固定收入型基金和权益收入型基金。

(2) 成长型基金。成长型基金是基金中最常见的一种。该类基金资产长期增值。为了达到这一目标，基金管理人通常将基金资产投资于信誉度较高的、有长期成长前景或长期盈余的公司的股票。

(3) 平衡型基金。平衡型基金一般在获取当期收入的基础上，同时追求基金资产的长期增值，把资金分散投资于股票和债券，以保证资金的安全性和赢利性。在基金种类中属于风险收益水平中等的基金产品，收益回报相对稳定。

(4) 成长及收入型基金。成长及收入型基金与平衡型基金相似，也是追求资本的长期性和当期收入。通常这种基金的成长性稍重于收入。但为了考虑收入，所投资的股票，必须也能分配红利，这与成长型基金投资于成长潜力大但红利甚小的股票有很大不同。

(5) 积极成长型基金。也可称作高成长型基金。积极成长型基金追求的是资本的最大增值，有时是短期内的最大增值。这种基金的资产投资于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有高成长潜力的股票和其他证券，通常很少付红利或根本不付红利，因为基金追求高成长，将赢利转入了留存盈余。

（6）新兴成长型基金。与积极成长型基金一样，追求高成长性，重点投资于新兴产业中成长潜力较高的个股。

2. 根据投资对象的不同，开放式基金分为以下几种。

（1）股票型基金。60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金。股票型基金的比较基准为上证 A 股指数。

（2）偏股型基金。以股票投资为主，股票投资配置比例的中值大于债券资产的配置比例的中值，二者之间的差距一般在 10%以上。

（3）股债平衡型基金。股票资产与债券资产的配置比例可视市场情况灵活配置，股票投资配置比例的中值与债券资产配置比例的中值之间的差异一般不超过 5%。

（4）偏债型基金。以债券投资为主，债券投资配置比例的中值大于股票资产的配置比例的中值。

（5）债券型基金。包括两类基金。一种是不进行股票投资的纯债券基金，另一种是只进行新股认购，不进行股票投资的基金。

（6）保本型基金。保证投资者在投资到期时至少能够获得全部或部分投资本金，或承诺一定比例回报的基金。

（7）指数基金。是以某一指数为投资对象的基金。

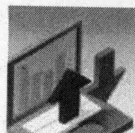
（8）货币市场型基金。以货币市场工具为投资对象的基金。

三、开放式基金投资目标

每一只基金都有自己的投资目标。投资目标明确了该基金日后具体的投资方向，在股票和债券上面的选择依据等。根据投资目标，投资者可以了解基金投资的风险与收益状况。开放式基金的投资目标大致分为三类。

1. 第一类是追求长期的资本增值。
2. 第二类是追求当期的高收入。
3. 第三类是兼顾长期资本增值和当期收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、开放式基金的组织

1．基金契约

基金契约就是一份“委托理财协议”。是基金管理人、基金托管人、基金投资者为设立基金而订立的用以明确基金当事人各方权利和义务关系的书面法律文件。

基金契约规范基金各方当事人的地位与责任。基金管理人对基金财产具有经营管理权；基金托管人对基金财产具有保管权；投资者则对基金运营收益享有收益权，并承担投资风险。

基金契约的主要内容包括：基金的持有人、管理人、托管人的权利与义务；基金的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、范围、政策和限制；基金资产的估值方法；基金的信息披露；基金的费用、收益分配与税收；基金终止与清算。

投资者一旦认购了基金，就意味着默许了基金契约，愿意委托该基金管理人“代你理财”。

2．基金管理人

基金管理人是指具有专业的投资知识与经验，根据法律、法规及基金章程或基金契约的规定，经营管理基金资产，谋求基金资产的不断增值，以使基金持有人收益最大化的机构。在我国，按照《暂行办法》的规定，基金管理人由基金管理公司担任。

3．基金托管人

基金托管人是投资者权益的代表，是基金资产的名义持有人或管理机构。为了保证基金资产的安全，按照资产管理和资产保管分开的原则运作基金，基金设有专门的基金托管人保管基金资产。

4．基金持有人大会

基金持有人大会是由全体基金持有人或委托代表参加。主要讨论有关基金持有人利益的重大事项，如修改基金契约，终止基金，更换基金托管人，更换基金管理人，延长基金期限，变更基金类型，以及召集人认为要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

5．基金托管协议

基金托管协议是基金管理人与基金托管人（一般为商业银行）就基金资产托管一事达成的协议书。协议书以合同的形式明确委托人和托管人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



责任和权利、义务关系。

五、适合投资开放式基金的个人

1. 希望获得比存款更高收益的人士。
2. 没时间理财的职业人士。
3. 缺乏投资专业知识的人士或不愿承担股市高风险的人士。
4. 正在考虑为子女准备教育资金或为将来退休生活准备资金的人士。
5. 其他有需求的人士。

总之，如果有适当的资金，为实现资金的增值或是准备应付将来的支出，都可以投资于基金，委托基金管理公司的专家理财，既可分享证券市场带来的收益机会，又能避免过高的风险和直接投资带来的烦恼，达到轻松投资、事半功倍的效果。

第二节 开放式基金的开户程序

一、开放式基金投资渠道

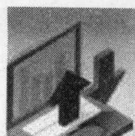
开放式基金购买、赎回有多种渠道，如基金公司的直销机构、证券公司和银行，从个人投资者的特点出发，银行渠道则是要通过与基金公司签署协议的银行实现的，不同银行代理的基金种类不同，如债券型基金、成长型基金等。

二、投资开放式基金的步骤

1. 首先确定要购买哪一类型的基金，并确定代理银行。

2. 携带本人身份证件到指定银行办理基金开户手续；个人投资者办理基金账户开户需提交以下材料：开户申请表；本人有效身份证件原件及复印件；同名银行存折或银行卡及复印件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 在需要的时候，到银行去办理购买或赎回手续。

三、投资开放式基金注意事项

1. 个人投资者开户业务必须本人亲自办理，并妥善保管自己的交易密码。

2. 开立中国证券登记结算公司 TA 账户需提供 A 股股票账户或证券投资基金账号，即在证券交易所注册登记的股票账户或封闭式基金账号。

3. 同一投资者在证券公司只可开立一个基金账户。

4. 基金账户一经开立，投资者即享有证券公司提供的一切服务功能，包括柜面交易、电话查询、网上查询、定期寄送对账单等，投资者可立即在柜面办理认（申）购业务。

5. 投资者应在开户资料发生变更时，及时办理有关资料变更手续，如因投资者未及时变更客户资料而影响办理基金交易业务，由投资者承担。

第三节 开放式基金的投资方法

一、开放式基金投资原则

1. 明确投资目标。必须知道自己的投资目标是什么，期限有多长，能承担多大的投资风险。对不同基金管理公司的投资风格、以往业务表现及费率水平等有正确的了解和判断。

2. 对其收益率不抱不切实际的期望，因为一定程度的风险总是存在的。

3. 开放式基金是中长期的投资品种，是分享资本市场长期成长的有效途径，并不适宜短线炒作。评价基金的业绩，要放在一个较长的时间段内考察，只有经得起时间考验的基金，才是真正值得投资的基金。短期频繁地申购、赎回，不仅投资成本高，而且难以获得预期回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、挑选适合自己的基金产品

如何选择适合自己的基金，具体说来，应该考虑以下几点。

1. 挑选值得信赖的基金公司。基金是由基金管理公司管理的，基金管理公司的管理水平如何，将直接影响到基金的表现，因此，选择信誉卓著的基金管理公司的基金进行投资，是投资的一个重要方面。

（1）投资者应选择信誉良好、无违法违规记录、内部管理及控制完善的基金管理公司。

（2）投资者可以通过基金管理公司管理的基金的总体表现来评估其管理能力。投资者应选择管理资产规模较大，管理的基金在多数时间相比同业及大盘有较好表现的基金管理公司。

（3）投资者应选择投资经验丰富，投资程序科学先进的基金管理公司。

（4）基金管理公司的研究人员应具有丰富的行业及公司研究经验、较好的证券分析素养和较高的职业操守。

（5）投资者应选择能提供较完善客户服务的基金管理公司。

2. 挑选有优异稳定的过往业绩的基金。虽然说过往业绩并不能代表未来业绩，但优异稳定的过往业绩是基金公司投资管理实力的重要标志。

3. 挑选优秀的基金经理人。由于基金市场发展迅猛，对基金经理人的需求很大，有些新的基金公司人才储备不足，这样给新基金带来很大的不确定性，有的甚至让没有基金管理经验的研究员当基金经理，这样的风险更大。仔细分析基金经理人的经历，特别是分析其曾经管理的基金的历史业绩可以了解该基金经理人的水平。

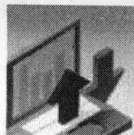
4. 基金是否适合个人需要。基金的投资目标、投资对象、风险水平是否与个人目标相符。比如说：投资目标，每个人因年龄、收入、家庭状况的不同而具有不同的投资目标。一般而言，年轻人适合选择风险高些的基金，而即将退休的人适合选择风险较低的基金。

5. 可承受的风险。一般来说，高风险投资的回报潜力也较高。然而，如果对市场的短期波动较为敏感，便应该考虑投资一些风险较低、价格较为稳定的基金。假使投资取向较为进取，并不介意市场的短期波动，同时希望赚取较高回报，那么一些较高风险的基金或许符合需要。

6. 在其他条件相当的情况下，关注一下基金的费用水平是否适当。

7. 挑选良好的时机。既要选择好的市场时机，也要把握单只基金的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购时机。目前股票市场已进入上升周期，在未来几年内将保持震荡上行的态势，市场的调整或震荡都将是介入的好时机。

总之，应长期跟踪，分析基金的投资思路，分析其所持股票组合，根据基金的风格和风险选择合适的基金。一句话，适合自己的才是最好的。

三、开放式基金的投资方法

1．定期定额购入方法

采用分期购入法进行基金的投资，就是不论行情如何，每月（或定期）投资固定的金额于固定的基金上，当市场上涨，基金的净值高，买到的单位数较少；当市场下跌，基金的净值低，买到的单位数较多，如此长期下来，所购买基金单位的平均成本将较平均市价为低，即所谓的平均成本法。

平均成本法的功能之所以能够发挥，主要是因为当股市下跌时，投资者亦被动地去投资购买了较多的单位数，只要相信股市长期的表现应该是上升趋势，在股市低位时买进的低成本股票，一定会带来丰厚的获利。

2．固定比例投资方法

即将一笔资金按固定的比例分散投资于不同种类的基金上，当某类基金因净值变动而使投资比例发生变化时，就卖出或买进这种基金，从而保证投资比例能够维持原有的固定比例。这样不仅可以分散投资成本，抵御投资风险，还能见好就收，不至于因某只基金表现欠佳或过度奢望价格会进一步上升而使到手的收益成为泡影或使投资额大幅度上升。

3．顺势操作投资方法

又称“更换操作”方法，这种方法基于以下假定：每种基金的价格都是有升有降，并随市场状况而变化。投资者在市场上应顺势追逐强势基金，抛掉业绩表现不佳的弱势基金。这种策略在多头市场上比较有用，在空头市场上不一定行得通。

4．适时进出投资方法

即投资者完全依据市场行情的变化来买卖基金。通常，采用这种方法的投资者，大多是具有一定投资经验，对市场行情变化较有把握，且投资的风险承担能力也较高的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 开放式基金成本与费用

投资开放式基金，投资费用是少不了要计算一下，在此着重介绍与投资者密切相关的费用成本。

一、基金运营费

基金运营费指的是在基金运作过程中所发生的费用，通常是从基金资产中扣除，因此会降低基金净值。主要的基金运营费包括：基金管理费、基金托管费、持续销售费、证券交易费用、基金信息披露费用、与基金相关的会计师费和律师费、召开持有人大会费用等按照国家有关规定可以列入的运营费用等。

二、基金交易费用

基金交易费用是指在进行基金交易时发生的费用，主要包括认购费、申购费、赎回费、基金转托管费、基金转换费等。

1. 认购费

基金认购是指投资者在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程。通常认购价为基金单位面值（1元）加上一定的销售费用。投资者认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项。

认购费用＝认购金额×认购费率

认购份额＝（认购金额－认购费用）/基金单位面值

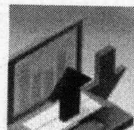
例如：一个投资者欲认购1万元的开放式基金。该开放式基金的面额为1.00元，认购费率为1%，则该投资者可认购的基金份额为9900份。

2. 申购费

基金申购是指投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金账户，按照规定的程序申请购买基金单位。

基金申购费率是指投资者在基金申购期间购买基金需支付的费用比率，具体会因为申购金额的大小而有所不同。开放式基金的申购金额里实际包括了申购费用和净申购金额两部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国开放式基金的申购赎回价格采取未知价法。所谓未知价定价法，是指按照基金公司接到申请后的当天估值日计算的数据来定价，投资者在申请的时候还不知道基金交易价格。

采用未知价定价，可以增加基金投资者购买和赎回基金单位的不确定性，从而在股市上涨下跌的时候减轻来自投资者的申购与赎回压力。

利用未知价定价来进行申购基金，具体做法如下：投资者打入一定数额的资金，先不确定买多少基金单位，然后根据此后最近一次估价日计算出的基金净值，除以投资者的资金额，得出投资者所能购买的基金单位份数，多余的不足一个基金单位的资金可计入基金资产。总之，投资者申请的该笔交易最终以多少价格成交要到 15：00 交易所收市后才能计算出来，而投资者想知道相关的情况，只能在次日基金公布了净值之后。

如果投资者选择交纳前端申购费用，则申购份数的计算方法如下：

净申购金额＝申购金额/（1＋前端申购费率）

前端申购费用＝申购金额－净申购金额

申购份数＝净申购金额/T 日基金份额净值

例：某投资者投资 10000 元申购广发策略优选混合型证券投资基金，假设申购当日基金份额净值为 1.0500 元，对应的申购费率为 1.5%，则可得到的申购份额为：

净申购金额＝10000/（1＋1.5%）＝9852.22 元

前端申购费用＝10000－9852.22＝147.78 元

申购份数＝9852.22/1.0500＝9383.07 份

注：按招募说明书的有关规定，申购的有效份额为按实际确认的申购金额在扣除相应的费用后，以当日基金份额净值为基准计算，保留到小数点后两位，第三位四舍五入，由此产生的误差在基金财产中列支。

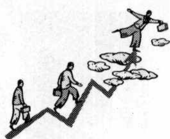
常有投资者根据基金公司公布的基金净值高低来判断今天是否申购抑或赎回。其实，开放式基金的申购和赎回都是根据申购日或赎回日当天股市收盘后计算出的基金净值来操作的，也就是说，是以未知价申购的。投资者只能根据申购日或赎回日证券市场的行情估计基金净值。我们把这未知价称做 T 日的基金单位净值。

3．赎回费

赎回金额＝赎回份额×T 日某基金单位净值

赎回费用＝赎回金额×赎回费率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金公司支付给投资者的金额＝赎回金额－赎回费用

例如：一个投资者要赎回 1 万份基金，假定赎回的费率为 0.5%，基金每单位净值为 1.50 元，那么，这位投资者的赎回金额为 1.5 万元，需支付的赎回费用为 75 元，实际可得到的金额为 1.4925 万元。

现实中，开放式基金赎回方面的限制，主要是对巨额赎回的限制。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，开放式基金单个开放日中，基金净赎回申请超过基金总份额的 10%时，将被视为巨额赎回。

巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的 10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。也就是说，基金经理根据情况可以给予赎回，也可以拒绝这部分的赎回，被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。

当然，发生巨额赎回并延期支付时，基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式，在招募说明书规定的时间内通知基金投资者，说明有关处理方法，同时在指定媒体及其他相关媒体上公告。通知和公告的时间，最长不得超过三个证券交易日。

4．基金转托管

基金转托管是指投资者同一基金在不同托管点（不同销售商及同一销售商的不能通存通兑的城市或分行）之间实施的所持基金份额托管机构变更的操作。

5．基金转换

基金转换是指投资者在持有基金公司发行的任一开放式基金后，可直接自由转换到本基金公司管理的其他开放式基金，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金。

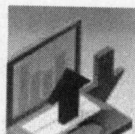
三、前端收费和后端收费

为鼓励投资者长期持有基金，有的基金公司推出了前端收费和后端收费。

1．前端收费是指在投资者认购或申购时收取申购佣金。

2．后端收费是指赎回时支付申购佣金。为鼓励投资者长期持有，通常在 5～6 年的时间里，这一费率会以每年降低比率的方式递减，直至最后完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全免除。投资者如果选择后端收费方式，可以在长期持有的情况下降低成本。例如，如果持有易方达50指数基金两年以上，该基金赎回费就减至0。

四、优惠价

目前发行的开放式基金有各种分销渠道，包括托管银行、分销银行、证券公司、基金公司直销中心等。投资者可以仔细比较不同分销渠道的基金认购费用和交易便利。

一般来说，一个基金的主承销银行会给予50万元以上的投资者免认购费的优惠，直销中心和证券公司也会有一定程度的优惠。

第五节 开放式基金的信息披露

开放式基金信息披露内容包括招募说明书（公开说明书）、定期报告和临时报告三大类。

定期报告又由每日公布单位净值公告、季度投资组合公告、中期报告、年度报告四项组成。

法定披露信息由基金管理人编制，基金托管人复核，于规定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊和网站上发布。

一、招募说明书

严格讲来，招募说明书是基金发起人编制并向投资者提供的经国家有关部门认可的一项法律性文件，该报告旨在充分披露可能对投资者做出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则、收益分配方式等。

每一只基金都会有自己的招募说明书，投资者可以把它看作单只基金的“个人档案”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、公开说明书

公开说明书是指基金成立后定期公告的有关基金简介、基金投资组合公告、基金经营业绩、重要变更事项以及其他按法律规定应披露事项的说明。

三、基金年度报告

基金年度报告是反映基金全年的运作及业绩情况的报告。除中期报告应披露的内容外，年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。该报告在会计年度结束后90天内公告。

四、基金中期报告

基金中期报告是反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。该报告在会计年度的前6个月结束后60日内公告。

五、基金资产总值

基金资产总值是包括基金购买的各类证券价值、银行存款本息以及其他投资所形成的价值总和。

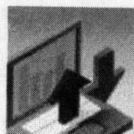
六、基金资产净值

基金资产净值是指基金资产总值减去按照国家有关规定可以在基金资产中扣除的费用后的价值。

七、基金单位资产净值

基金单位资产净值是指计算日基金资产净值除以计算日基金单位总数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后的价值。

八、基金累计净值

基金累计净值是基金单位资产净值与基金成立以来累计分红的总和。

第六节 开放式基金业绩与分红

一、开放式基金的业绩

1. 基金收益。基金收益是指基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体地说，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入。

2. 基金净收益。基金净收益是指基金收益减去按照国家有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额。

3. 基金业绩的比较方式。基金的业绩比较有两种方式，一是全域比较，将全部基金或同组基金放在一起进行排名。二是基金与事先确定的业绩基准进行比较。即通过给被评价的基金定义一个适当的基准组合，比较基金收益率与基准组合收益率的差异来对基金表现加以衡量。

4. 开放式基金的业绩的判断。判断一只开放式基金投资前景如何，可以重点参考其以往表现。最简单，也最有效的指标就是业绩增长和风险水平，其他大部分指标都是从这两个指标派生出来的。

（1）业绩增长。开放式基金的业绩增长用单位净值增长来表示。

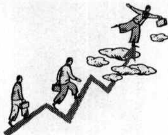
（2）风险水平。我们用收益率的方差来衡量开放式基金的风险，因为方差的大小反映了收益率的稳定程度。

（3）基金报酬率。基金报酬率，是投资者在购买基金的时候比较关注的指标，是对基金的绩效进行评估的标准。报酬率分为两种：

A．累积报酬率是指在一段时间内，基金单位净值累计成长的幅度；

B．平均年报酬率是指基金在一段时间内的累计报酬率换算为以复利计算后每年的报酬率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建议投资者在考察基金的时候，更多地选择长期（比如一年、两年）阶段的报酬率指标进行衡量，注意目标基金的净值长期增长情况。

（4）基金换手率。换手率用于衡量基金投资组合变化的频率以及基金经理持有某只股票平均时间的长短。其计算一般是用基金一年中证券投资总买入量和总卖出量中较小者，除以基金每月平均净资产。

通过换手率能了解基金经理的投资风格到底是买入并长期持有还是积极地买进卖出。通常，换手率较低的基金表现出稳健特性，风险较低，而换手率较高的基金则比较激进且风险较高。

需要说明的是，开放式基金的历史表现并不能完全等同于其将来表现，而投资者在进行开放式基金投资时，可同时选择两到三只基金，以防止单个基金对投资者收益率影响过大。此外，投资开放式基金应以长线眼光来对待，尽量避免频繁进出。

二、开放式基金的分红

基金分红派现的多少从根本上来讲取决于基金本身的收益状况。单期分红数量对投资者到期收益率的贡献很小，基金只有使每期的分红都保持较高的水平，才能使到期收益率得到大幅提高。

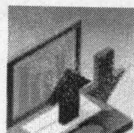
另外，基金分红派现本身从某种程度上可以看成是除基金净值之外的又一信号机制。它可以充当基金管理人向市场、投资者传递信息的有效渠道。

由于基金每期实现的收益以及分红派现的数量在一定程度上是可以大致控制的，而分红派现则要涉及基金投资组合的调整。

一般来说，分红数量越多，基金组合调整的幅度就越大，对基金未来收益的影响也就越明显。因此，投资管理水平较低的基金管理人就倾向于少分，而水平高的基金管理人由于能够把调整的影响降至最低，加之对自身未来赢利能力的信心，相同条件下就会倾向于尽量多分，并希望借此把这一信息向市场传递，以在市场上树立良好的形象。当然这里所说分配的多少是一个相对值，即相对于基金本身净值而言，它不是一个绝对量。

因此，基金分红派现的情况有助于市场形成关于基金管理人投资水平和持续赢利能力的预期。这种预期会随着基金净值增长的情况以及每期分红派现情况而不断得以修正或加强，从而为投资者进行选择提供了依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．权益登记日

权益登记日是基金管理人进行红利分配时，需要定出某一天，界定哪些基金持有人可以参加分红，定出的这一天就是股权登记日。也就说，在权益登记日当天仍持有或申购该基金并得到确认的投资者均可享受此次分红。

2．除息日

除息日是权益登记日（T 日）后的第一个工作日，即 T+1 日。

3．红利再投资

红利再投资是指将投资者分得的收益再投资于基金，并折算成相应数量的基金单位。这实际上是将应分配的收益折为等额的新的基金单位送给投资者。

从以上分析可以看出，长期来看，基金的持续赢利能力是决定投资者基金收益率的最主要因素。

第七节 开放式基金的定投计划

投资者可通过指定的基金销售机构提交申请，约定每月扣款时间和扣款金额，由销售机构于每月约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请。换句话来说，不管市场行情好坏，投资者每个月都申购一定份额的基金。

基金定投业务具有降低投资风险、手续方便、合法避税及摊薄投资成本等特点。对于定期定额投资者来说，可以更有效地管理自己的资产，达到零存整取的效果。长期坚持，可以实现神奇的复利效果，使“小钱变大钱”。

基金公司为了推广这一业务，多半会联合销售渠道对申购费率进行打折。例如国联安基金公司此前曾推出的定投计划中，买入基金的申购费率由1.5%降至1%；凡是在约定期限前开通基金定期定额投资业务的投资者，只要有效申购扣款期数达下列标准，还可享受更多的申购费优惠：按事先约定的扣款金额，扣款满 12 期，从第 13 期扣款开始基金定投申购费终身 9 折；按事先约定的扣款金额，扣款满 24 期，从第 25 期扣款开始基金定投申购费终身 8 折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除费率优惠外，现在基金公司推出的定期定额投资计划大大降低了投资门槛，普遍为每次最少 200 元。每次投资金额小，可以让投资者有足够的时间来了解基金理财和基金公司。另外，长期持续的投资也能帮助投资者养成理财的好习惯。

第八节 股票基金的投资策略

股票基金是以股票为投资对象的投资基金，其投资股票的基金资产一般不低于总资金的 60%，主要收益为股票红利及股票上涨的赢利，是投资基金的主要种类，是股票市场的主要机构投资者。

在开放式基金中，投资者最关注的是股票型和偏股型的基金，选择股票基金的难度相对大一些，因为股票基金的数量最多，有的基金净值一年增长 10%，有的则下滑 10%，可以说良莠不齐，因此选择这种基金要看基金净值是否稳定增长，同时还要留意它的持股结构是否具备上涨潜力，普通投资者还可以参考晨星等专业基金媒体的基金推荐指数。

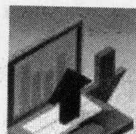
一、选择时机很重要

选择时机可能比选择哪个基金更重要。其实，买基金和买股票道理是相同的，买股票尽可能要买在低位，那么，在以后的上涨过程中就能获得大利。同样，在基金市场低迷的时候，大家不想买基金的时候，往往是最佳投资时机。因为那时候，必然是股市低迷的时候，你买的基金就能在低位建仓，等于你买到了便宜的股票。只要以后股市上涨，你买的基金必然能获得较大收益。

当然，如果股市已经上涨了，基金也热起来了，并非不能买基金。只要股市能继续上涨，那么，新基金的净值也能很快增长。比如 2006 年第二季度、第三季度发行的一些新基金，不少在短时间内取得了很好的收益。

但是，假如股市在高位，未必是适合买基金的时机。因为这意味着基金建仓成本较高，获得巨额收益的难度增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、新基金和老基金

一般新入市的投资者愿意买新基金，因为和老基金相比，新基金显得便宜。老基金很多净值较高，新基金均以1元面值发行，似乎很便宜。

其实，这是个误区。表面看这两者差异很大，本质上没有区别。因为基金是买股票的，老基金净值高，是享受了一段所持股票上涨的收益，新基金则没有。

而新基金要建仓，所买股票的成本与目前老基金的成本是一样的。就是说，新老基金目前股票的成本是一样的，如果所持股票能继续上涨。那么，新基金净值会上升，老基金净值同样会上升。

当然，新基金的优势在于，手握巨资能新辟战场，用这些资金推出一个新的热点，从而使得净值增长更快。这要取决于基金经理的操作水平。

所以，老基金和新基金并无本质差异，关键因素取决于基金经理的独特眼光和操作水平。

三、关注基金的风格特点

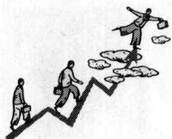
在股票型和偏股型基金中，各基金的投资方向和投资风格是有所不同的。虽然目前中国基金中差异不是那么明显，但已经有所区别。这也是投资者选择的一个依据。想选择成长型的公司进行投资，就可以选择这类基金。此外，基金所持什么样的股票值得研究，从这些股票走势判断净值增长率。

经过这几年市场的锤炼，有些基金公司留下很好的口碑，旗下的基金表现比较稳定，比较突出。这些基金公司2007年新发行的基金特别受到追捧，说明基民正日益成熟。选择好的基金公司进行投资，不失为一种方法。

四、设定止损点和获利点

1. 设定止损点的意思是，自己可以忍受这笔投资亏损多少，一般投资10万元，止损点可以设为10%～20%；获利点的设定也一样，一般一笔投资换算下来，如果一年的报酬率达到银行一年期定存利息的两倍，就可以称之为一次成功的投资。如果达到15%以上，应该算是相当不错的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 依据自己的投资需求来设定获利点和止损点。在这方面，以下两个原则可供投资者参考。

（1）确定资金的投资期限。若投入的资金在一段时间后要赎回变现（如购房、出国、子女教育等），建议至少在半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机。

（2）调整对投资回报的预期。选择基金投资之前，投资者都会有一定的收益预期，目前市场已逐渐进入微利时代，基金的投资回报达到10%～20%以上应属不错的表现，获利赎回点可据此初步设定标准。

3. 一般的做法是可以在每个月收到各种投资对账单时结算一下，银行、券商和基金公司都会提供这类每月结算的服务。如果是通过网络开展的电子交易，投资时可以设定止损点和获利点，在符合其设定的条件时自动买进或卖出。

第九节 债券基金的投资策略

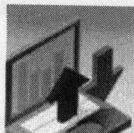
债券基金是指全部或大部分投资于债券市场的基金。假如全部投资于债券，可以称其为纯债券基金，例如华夏债券基金；假如大部分基金资产投资于债券，少部分可以投资于股票，可以称其为债券型基金，例如南方宝元债券型基金，其规定债券投资占基金资产的45%～95%，股票投资的比例占基金资产的0～35%，股市不好时，则可以不持有股票。

一、债券基金的特点

1. 债券基金与银行人民币理财产品的区别。相对于人民币理财产品均有一段时间的锁定要求，债券基金的流动性是该产品十分突出的优势，客户可以随时申购、赎回，非常便利。另外，在运作的透明度上，债券基金也有显著优势。

2. 债券基金与股票基金、货币市场基金的区别。债券基金主要以各类债券为主要投资对象，风险高于货币市场基金，低于股票基金。债券基金通过国债、企业债等债券的投资获得稳定的利息收入，具有低风险和稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益的特征，适合风险承受能力较低的稳健型投资者的需要。

二、债券基金的作用

1. 债券基金可降低投资成本，分散和规避投资风险。国债作为一种“金边债券”，它是由政府的信誉作为担保，所以其风险很小。与国债相比，企业债券的风险因素是必须加以考虑的。债券基金有利于为投资者降低投资成本，债券基金可以避免资产的大幅缩水。

2. 债券基金的投资操作来说，当利率走低、债券价格上涨时，债券基金经理人就可以卖出债券，以赚取价差；如果利率走高，债券基金经理人新买入的债券利率也较高，所得利息用于再投资的金额也随之增加。因此，在适当的投资管理运作下，债券基金净值受市场利率变动的影响比较有限。

3. 投资债券基金可能成为一些投资者的避税手段。由于债券基金将利息收入计入基金净值中，不分配给投资者。而净值增加的部分，被视为资本利得，投资者不需要纳税。

三、债券基金的投资要素

1. 投资债券基金时，两个基本要素是利率敏感程度与信用素质。

（1）债券价格的涨跌与利率的升降成反向关系。利率上升的时候，债券价格便下滑。要根据债券价格变化从而知道债券基金的资产净值对于利率变动的敏感程度如何，可以用久期（即债券持有到期的时间）作为指标来衡量。假若某只债券基金的久期是5年，那么如果利率下降1个百分点，则基金的资产净值约增加5个百分点；反之，如果利率上涨1个百分点，则基金的资产净值要遭受5个百分点的损失。

久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感。但国内债券基金一般只公布组合的平均剩余期限，其与久期的相关程度很高，也可以通过平均剩余期限的长短来了解久期的长短。

（2）债券基金的信用素质取决于其所投资债券的信用等级。投资者可以通过以下两个方面进行了解：①基金招募说明书中对所投资债券信用等级的限制；②基金投资组合报告中对持有债券信用等级的描述。

2. 投资者还需要了解其所投资的可转债以及股票的比例。基金持有比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较多的可转债，可以提高收益能力，但也放大了风险。因为可转债的价格受正股联动影响，波动要大于普通债券。尤其是集中持有大量转债的基金，其回报率受股市和可转债市场的影响可能远大于债市。

四、债券基金的收益与费用

1. 债券基金除了投资国债、金融债券和企业债券以外，还可以投资可转换公司债券和建行即将发行的抵押债券，这两个品种的获利空间远远高于国债。一般债券基金的投资组合中还有比例不超过35%的股票，通过一级市场的新股申购和二级市场操作，都可以为基金带来一定的投资收益。

投资者可将一笔闲置资金、或到期的定期存款，以单笔投资的方式购买债券基金。如果单笔投资的本金较大，获取的利息收入也会较多。因为一般储蓄存款获得的利息收入远低于政府债券基金和公司债券基金的投资收益。因此，投资者将一笔闲置资金或部分定期存款转移到派息率较高的债券基金，不失为一个投资良策，在银行存款利率调低的情况下，可以赚取较高的投资收益。

2. 债券基金一般需要申购费与赎回费；但是中短债基金（纯债基金），如博时6号、易方达月月收益、南方多利等，和货币基金一样，不需要申购费与赎回费。

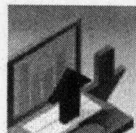
五、适合股票市场震荡加剧时的投资

虽然长期牛市格局没有改变，但股市的震荡已经有所加剧。投资者在选择股票型基金的时候，将承受较大的波动风险，在这种市场格局下，投资者在购买基金的时候，选择流动性好、风险低且回报率高于储蓄利率的债券型基金，可以在获利的同时更好地保护自己。

大多债券基金也可少量参与股票投资，尤其是风险较低的蓝筹股票，因此债券基金在牛市中也可分享到股市上涨收益，同时在熊市中不致产生亏损。以长盛债券基金为例，2006年股票市场大涨130.43%，长盛债券由于积极参与新股申购以及大盘蓝筹股票，净值增长率则达到了32.70%，真正实现了稳健收益的效果。

债券基金可以用其持有的债券回购融资，进行新股申购，这是普通债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券持有人无法做到的，这部分收益是相当可观的。据统计，以2亿元规模的资金为例，仅2006年下半年利用债券回购融资进行新股申购可获得6%左右的收益率。因此，在股票市场震荡加剧的环境下，债券基金是大众理财首选的配置品种。

六、如何选择债券基金

投资者可以把握以下两方面来评判基金的投资价值。

1. 分析基金管理人的历史管理业绩。投资者可以关注基金管理人旗下的其他基金债券投资收益水平，作为参考依据。但值得注意的是，股票型基金中的债券投资收益率不能完全反映基金管理人的债券管理水平，不能十分准确地反映债券投资的风险收益状况。随着债券基金运作时间的累积，投资者可以直接分析债券基金的管理业绩。

2. 分析债券基金的各项条款。虽然债券型基金和纯债券基金都属于债券基金，但各只基金的契约条款却有较大的差异，例如已经发行的几只债券基金对股票投资的规定就完全不同。投资者可以仔细对比各家债券基金的投资范围、投资成本及申购赎回费用等条款，寻找适合自己风险收益偏好的债券进行投资。

第十节 保本基金的投资策略

保本基金是一种半封闭式的基金品种。基金在一定的投资期（如三年或五年）内为投资者提供一定固定比例（如100%、102%或更高）的本金回报保证，除此之外还通过其他的一些高收益金融工具（股票、衍生证券等）的投资保持了为投资者提供额外回报的潜力。投资者只要持有基金到期，就可以获得本金回报的保证。但若提前赎回，将不享受优待。

在市场波动较大或市场整体低迷的情况之下，保本基金为风险承受能力较低，同时又期望获取高于银行存款利息回报，并且以中至长线投资为目标的投资者提供了一种低风险同时又保有升值潜力的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、保本基金的特点

这类基金对于风险承受能力比较弱的投资者或是在未来股市走势不确定的情形下，是一个很好的投资品种，既可以保障所投资本金的安全，又可以参与股市上涨的获利，具有其特定的优势。如果不考虑通胀压力的话，保本基金基本是无风险概念。保证投资者的可能投资损失有一个严格的限度，并且能够部分享受股票市场上升的收益；投资者为此付出的代价是损失了另外一部分股票市场上涨的可能收益。

二、保本基金的费率结构

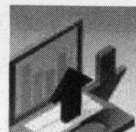
目前国内的保本基金认购费率不高于 1%，保本期内的赎回费随持有期的延长而减少，如持有到期则赎回费为 0；保本基金的管理费率为 1.2%，托管费为 0.2%，低于主动管理的股票型基金，略高于债券型基金。

三、宜买新发行的保本基金

原因一：保本基金使用的组合保险技术，为了保证在保本期结束时基金资产的安全垫不受损失，需要最大限度地保证保本周期内固定收益证券投资部分具有稳定的现金流入，而投资者在此期间的赎回行为会影响到现金流的稳定性，增加保本难度。因此，一般保本基金成立以后即进入“半封闭”状态，不鼓励投资者在此期间进行赎回；通常采用的做法是增加保本期内的赎回费用，以及对提前赎回部分不做本金担保。受保本条款的限制，投资者应认购新发行的保本基金。

原因二：有极少数基金公司推出的保本基金产品在到期日前赎回也可得到保本承诺。此时，虽然投资者本金仍旧有保证，但基金总资产的增值能力已经大大减弱；当未来股票市场转而上升时，保本基金没有足够的风险资产投入以获取股票市场收益。因此，投资者在股票市场持续下跌的情况下购买低于面值的保本基金，未来的赢利可能会受到影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、天同保本基金

天同保本增值基金的资产配置方面主要依据市场的波动动态调整保本资产和风险资产在投资组合中的比例，以实现保本增值的目的。国家开发投资公司担任基金担保人。作为一只典型的保本型基金，天同保本增值基金一方面锁定了可能的向下投资风险，保证投资者的本金在事先约定期限内不会损失，同时还有机会获取股票市场上涨的部分收益增值，对不希望投资风险过高的稳健投资者当然是较为理想的选择。

四、其他保本型基金简介

南方避险增值基金

基金代码：202201
基金类型：开放式
投资风格：增值型
投资对象：保本增值
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
成立日期：2003-06-27

嘉实浦安保本混合型开放式证券投资基金

基金代码：070007
基金类型：开放式
投资风格：增值型
投资对象：保本增值
基金管理人：嘉实基金管理有限公司
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司
成立日期：2004-12-01

国泰金象保本增值混合证券投资基金

基金代码：020006
基金类型：开放式
投资风格：稳健成长型
投资对象：保本增值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

成立日期：2004-11-10

万家保本增值证券投资基金

基金代码：161902

基金类型：开放式

投资风格：增值型

投资对象：保本增值

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

成立日期：2004-09-28

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

基金代码：020008

基金类型：开放式

投资风格：稳健成长型

投资对象：保本增值

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

成立日期：2006-04-28

银华保本增值证券投资基金

基金代码：180002

基金类型：开放式

投资风格：增值型

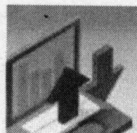
投资对象：保本增值

基金管理人：银华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

成立日期：2004-03-02

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一节 指数基金的投资策略

指数基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金。从理论上来讲，指数基金的运作方法简单，只要根据每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有即可。

指数基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。指数基金的投资采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成分股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

一、指数基金的特点

1. 费用比较低廉。投资指数基金最大的好处在于成本和销售费用较低，由于指数基金经理用不着积极选股，所以指数基金的管理费用相对较低。同时，因为指数基金采取了购买并持有的策略，不用经常换股，所以基金买卖证券时发生的佣金等交易费用也远远低于积极管理的基金。

2. 分散和防范风险，单个股票的波动对基金的整体表现不会产生重大影响，有利于防范和分散风险。

3. 监控较少，不进行主动的投资决策，监控比较简单。指数基金跟踪股票和债券市场业绩，所遵循的策略稳定，它在证券市场上的优势不仅包括有效规避非系统风险、交易费用低廉和延迟纳税，而且还具有监控投入少和操作简便的特点。

4. 业绩透明度比较高。投资者看到指数型基金跟踪的目标基准指数（比如上证 180 指数）涨了，就会知道自己投资的指数型基金，今天净值大约能升多少；如果今天基准指数下跌了，不必去查净值，也能知道自己的投资大约损失了多少。所以很多机构投资者和一些看得清大势、看不准个股的个人投资者比较喜欢投资指数型基金，因为指数型基金能够发挥这类投资者对市场大势判断准确的优点，不会再有“赚了指数不赚钱”的苦恼。

二、指数基金的分类

根据复制方法的不同指数基金可以分为三种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 完全复制型，这种类型的指数基金一般100%复制指数，采取完全被动的策略。

2. 增强型，这类指数基金通过其增强型设计，创造力求超越标的指数的优势。这种类型的指数基金除了将大部分资产按照基准指数权重配置之外，对成分股进行一定程度的增、减持，或增持成分股以外的个股，其投资目标则是在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准的收益。

3. 优化指数型，即通过指数化投资和积极投资的有机结合，力求基金收益率超越证券市场指数增长率，谋求基金资产的长期增值。

对于一种纯粹的被动管理式指数基金，基金周转率及交易费用都比较低，管理费也趋于最少。这种基金不会对某些特定的证券或行业投入过量资金，它一般会保持全额投资而不进行市场投机。当然，不是所有的指数基金都严格符合这些特点。不同具有指数性质的基金也会采取不同的投资策略。

三、如何选择指数基金

指数基金采用被动式投资，选取某个指数作为模仿对象，按照该指数构成的标准，购买该指数包含的证券市场中全部或部分的证券，目的在于获得与该指数相同的收益水平。

要了解某只指数基金的风险及可预期回报与其他指数基金有何不同，首先要知道其跟踪的是什么指数。

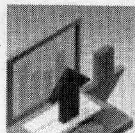
从国内的情况看，天同 180 指数化投资部分主要投资于组成上证 180 指数的成分股票；博时裕富基金的标的指数是新华富时中国 A200 复合指数（75%新华富时中国 A200 指数+25%新华富时中国国债指数）；融通深证 100 指数基金跟踪的是深证 100 指数。

值得注意的是，只有当成分股发生变动时，指数基金才会调整其投资组合。

四、易方达50指数基金

上证 50 指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，以便综合反映上海证券市场最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

上证50指数进一步强调了规模和流动性，其可投资性进一步增强。因此，上证50指数样本股可说是“精选中的精选”，堪称是中国的“漂亮50”。

1．在哪里购买易方达50指数基金

易方达50指数基金销售渠道有交通银行、兴业证券、华泰证券等多家证券公司网点和易方达公司直销中心。兴业证券对前来购买易方达50指数基金的投资者给予认购手续费返还优惠。

2．如何购买易方达50指数基金

答：投资者欲购买易方达50指数基金，只需将资金存入银行储蓄卡（兴业行、工行、农行、中行、建行），将银行储蓄卡连同本人身份证一并携带到兴业证券营业部柜台办理开户及认购手续即可；已在兴业证券开过户的客户只需携带本人身份证即可办理。

兴业证券还为投资者提供如同炒股一样方便的电脑自助下单认购、申购、赎回开放式基金，和电脑自助查询开放式基金行情及详细资料功能。

3．易方达50指数基金的特点和优势

易方达 50 指数基金具备指数基金所具有的诸如交易成本小、管理费低、运作透明等特点优势，同时又有自身的四大特点优势：只追大盘蓝筹；充分投资、不主动调整仓位，有限度增强；借助国际先进的风险管理模型，最大限度地提高投资收益。

4．易方达50指数基金如何增强收益

增强收益主要依托两个方面：一是基金管理人出色的基本面研究力量；二是先进的数量化投资分析技术。在此基础上，严格控制投资组合与目标指数的偏离风险，以获得较好的风险回报，更好地回报投资者。

第十二节 货币市场基金的投资策略

货币型基金是投资于货币市场（一年以内，平均期限120天）的投资基金，主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、政府短期债券、公司债券等短期品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、货币市场基金的特点

1. 货币市场基金单位净值固定不变，通常每个基金单位1元。

2. 投资安全性高、流动性好：货币市场工具的到期日通常很短，投资风险较低，本金安全。

3. 投资者买卖进出自由，随时可根据需要赎回，而且赎回资金到账相对较快（T+1日划出，T+1或T+2到账）。

4. 投资收益稳定，平均高于一年期银行定期存款利率。

5. 成本低。投资货币市场基金一般免认购费、申购费和赎回费，并且管理费、托管费也较低。

6. 享受银行复利、收益免税。日日计息，月月分红，红利享受银行复利；而且货币市场基金的收益免收利息税。

7. 投资品种转换服务。对于股票市场投资者来说，在股市低迷时持有货币市场基金可以回避市场风险，且获得稳定收益；在股市转好时可便利、快捷地转换为股票型基金，享受牛市的超额回报。

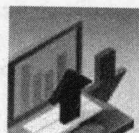
二、货币市场基金与其他基金的区别

1. 投资范围不同。其他开放式基金产品以投资资本市场（股票、债券等）为主，而货币市场基金则专门投资于货币市场工具（如短期债券、商业票据、银行定期存单等）。

2. 计价单位和方式不同。货币市场基金申／认购采用已知价计价，每份单位始终保持在1元，超过1元后的收益会按时自动转化为基金份额，拥有多少基金份额即拥有多少资产；而其他开放式基金则是份额固定不变，单位净值累加的，投资者只能依靠基金每年的分红或者买卖基金来实现收益。

3. 基金费率不同。货币市场基金免认购费、申购费和赎回费，管理费也相对较低，只有0.33%。目前大多数股票型基金的管理费为1.5%左右；债券型基金的管理费为0.8%～1%。可见，货币市场基金直接降低了投资者的成本，以最低的价格享受专家理财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、影响货币市场基金收益率的因素

1．利率因素。货币市场基金的投资对象为货币市场工具，利率的调整对货币市场工具产生直接影响，进而影响货币基金的收益率。

2．规模因素。货币市场基金并非规模越大收益越高，单只货币市场基金存在一个最优规模，在该规模内具有规模效应。即规模越大收益越高，超出该规模后就不具有规模效应。

3．收益率趋同。随着货币市场的完善、货币市场基金整体规模的扩大及管理法规的规范，我国货币市场基金的收益率将面临着趋同的势头，而且具有很强的持续性。

四、购买货币市场基金的步骤

1．开户。凭身份证先开立资金账户，再开设货币基金账户，再到银行（农行、交行）开通银证转账账户，取得银行卡（或存折）。

2．开户后的资金存取。

（1）存入：将资金存入银行卡（或存折），再通过电话委托（网上交易或其他形式的委托）将资金转入资金账户。

（2）取款：将资金从资金账户转入银行卡（或存折）。

3．购买。当资金从银行转入资金账户后，就可以通过柜台委托或者网上交易的委托方式购买货币基金。在基金购买的 T+1 日开始计算收益。

4．赎回。在证券公司购买货币基金后赎回，T+2 日资金即可到账。

值得一提的是，不同的货币市场基金需要开设不同的基金账户，现金的存取都在银行进行，保证了资金的安全。

五、货币型基金选择原则

1．基金管理公司的实力。基金公司的投资管理能力和风险控制管理水平是货币型基金获取可持续、稳定业绩的保证，尤其是选择新发行的货币型基金时，要特别关注基金公司的投资管理经验、历史业绩、风险控制能力和诚信度等。

2．基金规模。基金规模的大小将影响基金的收益水平，但并非规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越大，收益越高，在最优规模之内才产生规模效应。

3．基金费率。基金费率是决定货币型基金收益差异的主要因素之一，费率较低的基金，收益相对较高。

4．便利性。销售网点的多少，资金划账、到账时间决定了基金的便利程度。

六、货币型基金投资原则

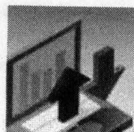
1．买旧不买新。货币型基金和股票型基金不同，股票型基金在发行时的认购费率一般比买老基金更低，所以买新基金能节省手续费，而货币型基金的认购、申购和赎回均没有任何手续费，所以从手续费的角度来说，买新货币型基金不占任何优势。同时，货币型基金经过一段时间的运作，老基金的业绩已经明朗化了，可新发行的货币型基金能否取得良好业绩却需要时间来检验。此外，新货币型基金一般有一定时间的封闭期，封闭期内无法赎回，灵活性自然会受到限制。因此，购买货币型基金时应当优先考虑老基金。

2．买高不买低。受运作水平等因素影响，各货币型基金的收益情况也有一定差距，这就需要投资者对货币型基金进行综合衡量，优中选优。投资者可以通过晨星、和讯基金等网站查询所有货币型基金的收益率排行榜，或者查询各货币型基金的历史收益情况，尽量选择年化收益一直排在前列的高收益货币型基金。

3．就近不就远。受发行渠道等条件限制，并不是所有的银行网点都能买到货币型基金，因为货币型基金的收益与银行储蓄的差距不是太大，所以购买货币型基金要考虑时间成本，按照就近的原则购买。如果家庭具备上网条件，可以通过网上进行操作，坐在家里便可以轻松申购和赎回货币型基金。

4．就短不就长。货币型基金只是一种短期的投资工具，比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金。对于一年以上的中长期不动资金，则应选择国债、人民币理财、股票型基金、配置型基金、债券型基金等收益更高的理财产品，以提高资金效率，实现收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、货币型基金投资方式

以定期定额的方式购买货币型基金是比较理想的方式。与一次买进不同，采用定期定额优势更多。以华安现金富利基金为例。

1．投资起点低，每月不低于300元就可以参加投资。

2．每月自动扣款，具有"强迫"储蓄的功效，为投资者积累资金。

3．长期坚持，可获取复利收益。

4．代销机构网点多，方便投资者购买。

第十三节 LOF基金的投资策略

LOF称为"上市开放式基金"，也就是上市开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。

投资者如果在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

一、上市开放式基金特点

1．上市开放式基金本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。

2．上市开放式基金发售结合了银行等代销机构与交易所交易网络二者的销售优势。银行等代销机构网点仍沿用现行的营业柜台销售方式，交易所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。

3．上市开放式基金获准在交易所上市交易后，投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额，也可以选择在各会员证券营业部按撮合成交价买卖基金份额。

基金在银行等代销机构的申购、赎回操作程序与普通开放式基金相同。上市开放式基金的交易方式和程序则与封闭式基金基本一致，买入申报数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量为 100 份或其整数倍，申报价格最小变动单位为 0.001 元。上市开放式基金交易价格的形成方式和机制与 A 股一致。

二、上市开放式基金的优势

1. 交易方便。LOF 的出现可以让投资者像买卖股票和封闭式基金一样买卖开放式基金；LOF 采用交易所的电话和网络方式，使交易变得更为高效；LOF 在交易所上市后，可以实现 T+1 交易。

2. 费用低廉。普通开放式基金申购、赎回双向费率一般为 1.5%。上市开放式基金交易的费用收取标准比照封闭式基金的有关规定办理，券商设定的交易手续费率最高不得超过基金成交金额的 0.3%。

3. 能提供套利机会。LOF 跨市场套利：当二级市场价格高于基金净资产的幅度超过手续费，投资者就可以从基金公司申购 LOF 基金份额，再在二级市场上卖出；如果二级市场价格低于基金净资产，投资者就可以先在二级市场买入基金份额，再到基金公司办理赎回业务完成套利过程。

需要注意的是，由于套利过程中进行跨系统转登记手续的时间较长，加上手续费的存在，当一、二级市场的价格差异并不明显时，套利行为可能并不能获利。

三、如何买卖开放式基金

1. 在选择买入、卖出和申购、赎回两种参与方式时应注意三点。

（1）上市开放式基金二级市场交易价格随行情即时变化，申购、赎回则以当日收市的基金份额净值成交，两者成交方式不同。

（2）二级市场买卖费用（成交额 3‰以内）与申购费用（申购金额 1.5%左右）、赎回费用（赎回金额 0.5%左右）存在差异，体现在两种方式的成交价格上会有所差异，投资者可以根据当日市场行情、基金净值的变化及成本差异决定选择买卖或者申购、赎回两种不同方式。

（3）二级市场买卖价格与基金份额净值会趋于一致，投资者通过柜台、电话或网上进行委托操作时，应特别注意买卖与申购、赎回两种委托方式的区别和选择。

2. 投资者可在交易时间内使用证券账户通过证券营业部进行基金份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的申购、赎回申报，投资者办理场内申购、赎回时应注意以下具体规定。

（1）申购以金额申报，申报单位为1元人民币；赎回以份额申报，申报单位为单位基金份额。

（2）申购、赎回申报的数额限定遵循基金招募说明书的规定。

（3）申购、赎回申报在当日交易时间内可撤单。

（4）投资者参与场内申购、赎回需缴纳申购费、赎回费，申购和赎回费率由基金管理人在基金招募说明书中载明。

第十四节 ETF基金的投资策略

一、ETF基金的概念

ETF基金，即交易型开放式指数基金，一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，其交易手续与股票完全相同。

ETF管理的资产是“一篮子”股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数，如上证50指数，包含的成分股票相同，每只股票的数量与该指数的成分股构成比例一致，ETF交易价格取决于它拥有的“一篮子”股票的价值，即“单位基金资产净值”。

ETF是一种混合型的特殊基金，它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点，同时集两者的优点于一身。ETF可以跟踪某一特定指数，如上证50指数；与开放式基金使用现金申购、赎回不同，ETF使用“一篮子”指数成分股申购、赎回基金份额；ETF可以在交易所上市交易。

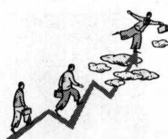
二、ETF与LOF的区别

ETF与LOF的共同之处在于两者同时具备了场外和场内的交易方式，为投资者提供了套利的可能。在具体的设计规则上，两者的区别：

1．ETF本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而LOF可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

2．在申购和赎回时，ETF交换的是基金份额和“一篮子”股票，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



LOF 交换的则是现金。

3. ETF 可以实时进行套利，而 LOF 在跨市场套利时受到转托管的限制，无法随时进行套利，增加了套利的等待成本。

4. 在一级市场申购赎回时，ETF 有数量上的最低要求，因此对象是较大型的投资者，如机构投资者和投资规模较大的个人投资者，而 LOF 则与一般开放式基金无异，没有数量要求。

5. 在二级市场的净值报价上，ETF 会定时提供一个参考基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

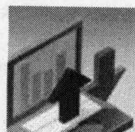
三、 ETF 的优势

ETF 与普通的开放式、封闭式基金相比具有独特的优势（表 12）。

表 12

项目	封闭式指数基金	传统开放式指数基金	ETF
对标的指数的跟踪误差	较小	较小	最小
组合透明度	低，每季公告持股前 10	低，每季公告持股前 10	高，每日公告投资组合
交易便利性	较高，可盘中实时交易	较低，每日只能按"未知价"法申购赎回	高，既可盘中实时交易，又可申购赎回
交易价格	按市场成交价格，存在较高折价率，目前平均 20%	按日终基金份额净值	申购赎回按日终份额净值 买卖按市场成交价格 市场价格与基金份额净值高度一致
套利机会	无	无	有
资金效率	T+1 日	T+5 日内	投资者可通过灵活的交易机制实现资金 T+0 回转。
交易费用	0.30%	约 1.93%	0.30%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、ETF的认购方式

1. 网上现金认购。网上现金认购基本上与现金认购新股的方式相似，只是没有配号和摇号的过程，所有认购金额都会被接受，发行时间是1天（预计为发行期的最后一天），投资者可以通过交易所的交易系统用A股股东卡认购，所有券商都有该项资格，最小认购金额为1000元。

2. 网下现金认购。网下现金认购基本上与现金认购传统开放式基金相似，在发行期内通过有代销资格的券商认购，投资者可以通过基金账户卡或者A股股东卡认购，最小认购金额为1000元。

3. 网下股票认购。网下股票认购是ETF的一个创新认购方式，投资者可以以持有的上证50成分股的任一只股票或者多只股票来认购ETF份额，认购期为1天（预计是发行期的最后一天）。

五、如何投资ETF

1. 可以同时参与一、二级市场的投资者如何投资ETF

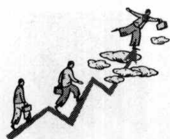
（1）跨市场套利。基金的一级市场是指基金申购和赎回市场，二级市场是指通过交易所系统交易市场，由于一、二级市场存在一定程度上的分割，ETF的两个价格的差额就给可以同时参与一、二级市场的投资者提供套利机会。

（2）变相T+0交易。

A. 被动等待T+0交易。被动等待机会就是如果判断50指数当天震荡幅度超过交易成本，而且是先低点后高点，那么就可以在低点买入ETF份额（“一篮子”股票），然后赎回“一篮子”股票（申购为ETF份额），在指数高点卖出股票（卖出ETF份额）；

B. 主动T+0交易。投资者可以预先购买一定量的权重最大的个股，在某个交易日先大量卖出该股，导致指数下跌，在指数的低点可以买入ETF份额（“一篮子”股票），然后赎回“一篮子”股票（申购为ETF份额），随后买入权重最大的个股拉动指数上升，在指数高点卖出股票（卖出ETF份额）。如果买入点指数与卖出点指数之间有3%的空间，按照平均交易成本计算，可获利1.4%（已经考虑权重股高买入价与低卖出价格之间的亏损和交易成本）。该方法需要很高的操作技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 只参与二级市场交易的投资者如何投资

（1）短期投资的获利方式主要是通过判断50指数的升跌进行投资获利。

（2）中长期投资要把握季节性特点，从A股运行的历史特征看，一般在当年四季度或者第二年的一季度指数会出现一年内的低点，在二季度出现一年内的高点，投资者就可以在每年四季度或者第二年的一季度择机买入，在二季度择机卖出，赚了指数就能赢利，避免了选股风险。

第十五节 开放式基金的投资风险

一、开放式基金的投资风险

开放式基金的投资风险是指股票投资风险和债券投资风险。其中，股票投资风险主要取决于上市公司的经营风险、证券市场风险和经济周期波动风险等，债券投资风险主要指利率变动影响债券投资收益的风险和债券投资的信用风险。基金的投资目标不同，其投资风险通常也不同。收益型基金投资风险最低，成长型基金风险最高，平衡型基金居中。投资者可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

二、申购及赎回未知价风险

开放式基金的申购及赎回未知价风险是指投资者在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金开放日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一个交易日至开放日当日所发生的变化，投资者无法预知，因此投资者在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。

三、不可抗力风险

不可抗力风险是指战争、自然灾害等不可抗力发生时对基金投资者带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、市场风险

市场风险主要包括是政策风险、经济周期风险、利率风险、上市公司经营风险、购买力风险等。

1．政策风险。政策风险是指因国家宏观政策（如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策等）发生变化，导致市场价格波动而产生风险。

2．经济周期风险。经济周期风险是指随着经济运行的周期性变化，各个行业及上市公司的赢利水平也呈周期性变化，从而影响到个股乃至整个行业板块的二级市场的走势。

3．利率风险。利率风险是指市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动。利率直接影响着国债的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。基金投资于国债和股票，其收益水平会受到利率变化的影响。

4．上市公司经营风险。上市公司经营风险是指上市公司的经营好坏受多种因素影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，这些都会导致企业的赢利发生变化。如果基金所投资的上市公司经营不善，其股票价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，使基金投资收益下降。虽然基金可以通过投资多样化来分散这种非系统风险，但不能完全规避。

5．购买力风险。购买力风险是指基金的利润将主要通过现金形式来分配，而现金可能因为通货膨胀的影响而导致购买力下降，从而使基金的实际收益下降。

五、开放式基金的投资误区

1．对投资收益率有不切实际的幻想。基金提供的是资本长期稳定增值的前景，而非一夜暴富的机会。从国外来看，各国投资基金的收益也都有一定的平均获利水平，而且投资收益总会有好有坏。投资者应该根据基金的投资风格、基金经理的投资操作以及证券市场的大市环境，形成对基金收益的合理预期，否则可能难以实现设定的投资目标。

2．只看重收益而忽视风险。投资者必须时刻提醒自己，任何投资活动都有风险，而且风险跟收益是对应的。虽然基金是专家理财，能实现组合投资，但也只能是分散风险，把风险降低到可以承受的水平，而不能彻底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



消除风险。

另外，虽然承担高风险并不一定能赚取高收益，但是为了追求高收益，就一定要承担高风险。所以基金投资仍是有风险的，也就是说，存在损失资金的可能。

第十六节 开放式基金的投资技巧

一、不要借钱投资

尽量不要借钱投资，长期投资中难免有下跌行情，以免为利息负担和短期套牢所累。

二、多元化

如果资金足够多，投资者可以考虑根据不同基金的投资特点，分散投资于多个基金。这样，倘若某基金暂时表现欠佳，通过多元化的投资，不理想的表现便有机会被另一基金的出色表现所抵消。

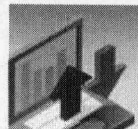
三、作好长线准备

大部分成功的投资者都有长远的投资计划。长期投资可以让资本有时间增值，也可以克服短期的波动。一般而言，股市的短期波动性很大，但如果投资的时间足够长，就可以避免短期波动的风险，再加上专业基金经理的选股和操作，长期下来就会有较大的胜算。

四、确实了解所选择投资基金的特性

在作出投资决定之前，投资者需要先了解个人的投资需要和投资目标。在选择基金时要仔细阅读基金的基金契约、招募说明书或公开说明书等文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件，并从报纸、销售网点公告或基金管理公司等正规途径了解基金的相关信息，以便真实、全面地评估基金和基金管理公司的收益、风险、过往业绩表现等情况，以免选择不合自己的基金品种。

五、不要进行过度频繁的操作

有别于投资股票和封闭式基金短线进出的操作方式，开放式基金基本上是一种中长期的投资工具。这是因为股票和封闭式基金的价格都受市场供求的影响，短期波动性较大，而开放式基金的交易价格直接取决于资产净值，基本不受市场炒作的影响。因此，太过短线的抢时机进出或追涨杀跌不仅不易赚钱，反而会增加手续费，增加成本。

第十七节 开放式基金的名词释义

契约型基金

契约型基金又称为单位信托基金，是指投资者、管理人、托管人三者作为基金的当事人，通过签订基金契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。它是基于契约原理而组织起来的代理投资行为，没有基金章程，也没有公司董事会，而是通过基金企业来规范三方当事人的行为。基金管理人负责基金的管理操作。基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。

公司型基金

公司型基金又叫作共同基金，指基金本身为一家股份有限公司，公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金，然后在由公司委托一家投资顾问公司进行投资。

公募基金

公募基金是指受我国政府主管部门监管的，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金。例如目前国内证券市场上的封闭式基金属于公募基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



私募基金

私募基金是指非公开宣传的，私下向特定投资者募集资金进行的一种集合投资。

混合型基金

混合型基金有一定的比重投资股票，追求高报酬，其余部分则投资于固定收益工具，如债券、可转债等，以获取稳定的收益；股票、债券比重随着股市的变化及时调整。其收益水平低于股票型基金，高于债券型基金。

比较适合风险收益水平中等，有一定风险承受能力的投资者。同时也可以作为投资组合中的配置产品，属于收益稳定、风险中等的投资产品。

专向基金

专向基金是指将资金专门投资某一特定行业领域的股票基金产品。相对与一般股票基金而言，专项基金有效地缩小了投资范围，在选择投资对象方面具有更强的针对性；基金管理人可以把主要的研发精力集中于既定的行业领域，不仅提高了投资管理的专业化程度，也在一定程度上降低了管理成本。以美国的基金行业为例，较为常见的专向基金的投资领域包括了高科技、健康护理、金融、公用事业、自然资源、房地产等。

伞型基金

伞型基金也称“伞子基金”或“伞子结构基金”，是基金的一种组织形式。在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书，设立多只相互之间可以根据规定的程序及费率水平进行转换的基金，这些基金称为“子基金”或“成分基金”；而由这些子基金共同构成的基金体系被称为“伞型基金”。

基金复制

基金复制，是指基金公司发行一只与其已发行的某只基金完全一样的基金，新发行基金的产品说明书与基金合同都与原基金完全一样。

复制基金在国外非常普遍，主要分为两种形式，一种是通过衍生产品来复制目标基金的市场表现，另一种是投资策略复制。

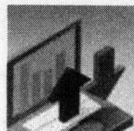
基金成立日

基金成立日是指基金达到成立条件后，基金管理人宣布基金成立的日期。

基金募集期

基金募集期是指自招募说明书公告之日起到基金成立日的时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金存续期

基金发行成功，会通过一段时间的封闭期，该封闭期称作基金的存续期。

基金单位

基金单位是指基金发起人向不特定的投资者发行的，表示持有人对基金享有资产所有权、收益分配权和其他相关权利，并承担相应义务的凭证。

基金开放日

基金开放日就是可以办理开放式基金的开户、申购、赎回、销户、挂失、过户等一系列手续的工作日。对于一只开放式基金来说，并不是在任何一个工作日都可以进行交易。因此，规定每周的某几个工作日进行交易，这几个工作日就称为开放日。

非交易过户

非交易过户是指因遗产继承、捐赠或司法执行等原因引起的基金单位持有人的变更行为。基金非交易过户包括遗产继承、捐赠和司法执行。

第十八节 开放式基金常见问题解答

一、哪些人可以购买开放式基金?

答：个人投资者包括合法持有现时有效的中华人民共和国居民身份证、军人证、护照等证件的中国居民。

机构投资者包括在中华人民共和国境内合法注册登记或经有关政府部门批准设立的企业法人、事业法人、社会团体或其他组织。

二、哪里可以购买开放式基金?

答：基金管理公司通直销中心、区域理财中心和基金管理公司指定的各代销机构（包括代销银行、代销券商及其他代销机构）的营业网点（包括电子化服务渠道）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、港澳居民是否可以购买国内的开放式基金？

答：可以。港澳居民可凭护照开户购买国内基金管理公司的开放式基金。

四、已开过某家基金管理公司的账户，如果到该基金管理公司的代销银行买新基金还需要再开户吗？

答：同一家基金管理公司的所有开放式基金在同一个基金账户，但各家基金管理公司开立不同的基金账户，基金账户以基金管理公司进行区别。凡持有某家基金管理公司开设的基金账户卡即可购买该公司旗下的所有开放式基金。

因此，原来在证券公司已开立基金账户的投资者如果到代销银行买新基金不需要重新开户，只需新增交易账户便可。

五、年满 16 岁已经办理了身份证可以开户吗？

答：不可以。必须年满 18 周岁且已办理身份证的投资者方可开户和购买基金。

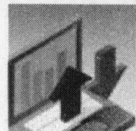
六、个人投资者办理开户手续需要准备什么资料？

答：本人法定身份证件原件（包括：居民身份证、军人证或护照）；填妥的《基金账户业务申请表》。

七、基金账户的开户如何确认有效？

开户的最终结果在提交申请的工作日结束之后由注册登记人确认，开户申请人可以在提交申请后的下一个工作日得到开户确认结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



八、何处办理基金账户资料的变更业务？

答：投资者的姓名或单位名称、身份证号码或工商注册号、单位性质等重要信息之一发生变化的，投资者要到有交易的代销机构网点提出申请。

投资者的联系地址、邮政编码及联系电话等信息发生变化的，投资者一般可以通过以下四种途径修改。

（1）携带相关证件前往代销机构网点办理变更手续。

（2）致电基金管理公司客服中心转人工进行修改。

（3）登录基金管理公司网站的客户系统修改账户资料。

（4）将季度交易对账单上“修改账户资料”的回执邮寄至基金管理公司总部客户服务中心即可。

九、销户只能由本人亲自办理吗？

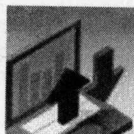
答：注销基金账户只能由本人亲自办理。

十、销户有哪些注意事项？

答：被注销的账户必须没有基金余额。投资者提供的注销基金账户申请资料的内容应当与基金管理公司注册登记系统所记录的基金账户资料一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

股指期货入门

第一节 股指期货的基础知识

一、股指期货概念

股指期货全称为“股票指数期货”，是以股价指数为依据的期货，是买卖双方根据事先的约定，同意在未来某一个特定的时间按照双方事先约定的股价进行股票指数交易的一种标准化协议。

二、股指期货的功能

1. 价格发现的功能。所谓价格发现的功能，是指在期货市场通过公开、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性价格的过程。

正因为股指期货具有对股票指数未来价格的发现功能，也就为股票市场的投资者提供了进行套期保值的经济基础和运作保障。

2. 风险转移功能。所谓风险转移功能，也称套期保值功能，是指投资者可以通过买进或卖出与现货数量相等、交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约，与持有的现货头寸进行对冲，以一个市场的赢利来弥补另一个市场的亏损，从而回避现货变动带来的风险，实现保值的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过价格发现和风险转移这两大基本功能，股指期货被定位为基础性风险管理工具。股指期货的推出改变了证券市场只能单向交易、缺乏规避系统性风险工具的现状，为机构投资者提供资产配置和风险管理的全新选择；对于普通投资者而言，丰富了他们的投资手段；对我国股票市场有着重大的现实意义，并将对其长期发展产生深远的影响。

三、股指期货的特点

1．转移现货价格风险。股指期货引入了套期保值、套利和投机等市场功能。其中，基于大量或虚或实的市场新信息而进行的投机活动，引发了股指期货交易的活跃，并因此而改变了期、现价格之间正常的顺逆差，从而使大量的套利活动得以频繁发生，并因此促使期、现货价格走势趋于一致（这导致股指期货价格走势一定程度上可起到预示股价走势的作用）。于是，投机活动所带来的足够多的交易对手，以及期、现货价格走势的基本吻合，就保证了套期保值交易能够顺利实现期、现货间的精确对冲，从而能起到转移现货价格风险的作用。

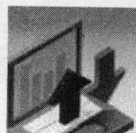
此外，上述分析也表明，市场的套利和套期保值活动一定程度上可遏制股指期货的过度投机炒作。

2．受股市价格的影响。由于股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，因此，投资者将倾向于在收到市场新信息后，优先在期货市场调整头寸，这将导致短期来看期货市场价格一定程度上超前股市价格。但是，期、现货价格之间顺逆差的异常变动将吸引更多的市场套利活动，从而确保了现货价格不会偏离期货价格太远。因此，从长期来看，本质上仍然是各种宏微观因素基本面决定的股市价格，主导了期货市场价格的变化。

3．不会出现人为操控现象。由于实行T+0交易的股指期货交易是合约双方多头和空头的双向操作，加之套利机制的存在以及合约数量可随交易量的变动而变动，这就使得股指期货不易出现像权证一般的权证价格与正股价格严重脱节的现象，即不会出现股指期货价格走势严重偏离大盘走势的人为操控现象。

4．有利于化解股市系统性风险。系统风险是指市场整体的风险，即整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体经济的相关风险。所有股票都多少受到系统风险的影响，如利率、汇率、经济增长与波动、经济政策、货币政策、政治情况等。由于股指期货具有做空机制，能够完善市场定价功能，从而有利于化解我国A股市场多年来单边运行所带来的系统性风险。

四、股指期货以现金结算与交割

1. 结算方式。股指期货是以现金方式结算，并且是按期货的规律实行每日无负债结算制度，即投资者账户中每天的履约保证金不能出现负数。每个交易所的结算结算价定价法略有不同，但一般来说都是如下两种。

（1）对于每天的结算，是以当天最后一小时交易的成交量加权平均价，作为交易收盘后的结算价格。

（2）对于到期日的结算，也就是交割结算，是以当天股票现货指数每5 分钟取样算术平均价格，按最小变动价位取整后，作为结算价。特殊情况下交易所有权调整计算方法。

2. 交割方式。股指期货是采用现金交割方式，股指期货合约都有到期时间，它的最后交易日和最后结算日是同一天，都是指合约到期的最后一个工作日。

第二节 股指期货的合约

一、股指期货合约的内容

1. 一份标准的股票指数期货合约包括七个方面的内容。

（1）交易地点，以推出该期货合约的交易所为主。

（2）每份合约的金额。

（3）交割月份。

（4）最后交易日。

（5）报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）每日限价。

（7）交割形式。

2. 指数期货合约的规格。以CBOT主要市场指数期货合约规格为例。

（1）交易单位。250×主要市场指数点。

（2）最小变动价位。0.05个指数点（每张合约12.50美元）。

（3）每日价格波动限制。不高于前一交易日结算价格80个指数点，不低于前一交易日结算价格50个指数点。

（3）合约月份。最初三个连续月份及紧接着的三个以3月、6月、9月、12月循环的月份。

（4）交易时间。上午8：15至下午3：15（芝加哥时间）。

（5）最后交易日。交割月份的第三个星期五。

（6）交割方式。根据主要市场指数期货收盘价实行逐日结算，并于最后交易日根据主要市场指数的收盘价实现现金结算。

二、股指期货合约的定价

同其他金融工具的定价一样，股票指数期货合约的定价在不同的条件下也会出现较大的差异。从国外股指期货市场的实践来看，实际股指期货价格往往会偏离理论价格。

当实际股指期货价格大于理论股指期货价格时，投资者可以通过买进股指所涉及的股票，并卖空股指期货而牟利；反之，投资者可以通过上述操作的反向操作而牟利。这种交易策略称作指数套利。

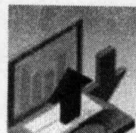
三、股指期货合约的设计

股指期货合约设计包含很多内容，例如合约面值、乘数、保证金比率、涨跌限制、最后交易日、最后结算价等。

1. 最后交易日。最后交易日的规定，国际市场也有很多不同，香港交易所的做法是把股指期货合约到期月份的股票现货市场最后一个交易日的前一交易日作为最后交易日。

2. 合约最后结算价。合理设计合约最后结算价有利于减少交易过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人为操纵市场的可能性。海外股指期货市场主要采取两种计算方式确定股指期货合约最后结算价。

（1）以合约最后交易日后一天指数开盘价作为合约的最后结算价。

（2）以最后交易日一段时间内价格的平均数作为股指期货合约的结算价。

四、股指期货合约的运作

1．合约交易单位。在股指期货交易中，合约的交易单位以一定的货币金额（即乘数）与标的指数的乘积来表示，而这一定的货币金额是由合约所固定的，赋予每一指数点以一定价值的金额，正是这一固定的金额才反映了股票指数期货合约的标准化特征。

例如，在美国芝加哥上市的主要市场指数期货合约规定，交易单位为250美元与主要市场指数的乘积，因而若期货市场报出主要市场指数为410点，则表示一张合约的价值为102500美元。

2．最小变动价位。股票指数期货的最小变动价位（即一个刻度）通常也以一定的指数点来表示，如香港恒指期货的最小变动价位是1个指数点。

3．每日价格波动限制。对每日价格波动进行限制，主要是为了抑制过度投机而导致股票指数期货交易功能发生严重异化，避免对股票市场的正常交易秩序形成冲击，促进股市规范、有序地运作。

4．结算方式。在股指期货市场上，当合约到期时，只需根据最后交易日股票指数期货结算价与该股票指数期货上一交易日结算价或当日新开仓价格的差价进行现金结算，并以最终支付盈亏的方式结清所有头寸。

在现金结算方式下，每一个未平仓合约将于到期日得到自动的冲销，投资者通过比较成交和结算时合约价值之间的大小，来计算盈亏，进行现金交收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 股指期货的限仓制度

限仓制度是交易所为了防止市场风险过度集中于少数投资者及防范操纵市场行为，对会员和客户的持仓数量进行限制的制度。根据不同的目的，限仓可分为以下几种形式。

一、根据保证金的数量规定持仓限额

交易所通常会根据客户和会员投入的保证金的数量，按照一定的比例给出一定的持仓限额，此限额即是该会员和客户在交易中持仓的最高水平。

客户进行股指期货交易时，必须到经纪商开户，同时存人一笔保证金。保证金数额必须达到交易所规定的初始保证金水平。

保证金＝结算价×持仓量×保证金比率×A

A 为保证金比率，它是一个常数，由各个股指期货交易市场依据不同的市场情况自行决定。

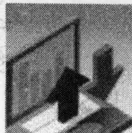
由此可见，根据保证金的数量规定的持仓限额，可以使得保证金维持在一个风险较低的水平。当客户要求持有更多的股指期货合约，在原来保证金不变的情况下，就会使得保证金账面金额低于初始保证金，投资者就必须在规定的时间内补足保证金，然后，才能持有更多的合约。

二、对会员的持仓量限制

为了防止市场风险过度集中于少数会员，许多国家的交易所都规定，一个会员对股指期货合约的单边持仓量不得超过交易所股指期货合约持仓总量（单边结算）的一定百分比，否则交易所将会对会员的超量持仓部分进行强制平仓。

此外，交易所还按照合约离交割月份的远近，对会员规定了持仓限额，距离交割期越近的合约，持仓限额越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、对客户的持仓量限制

为了防止大户过量持仓，操纵市场，大部分交易所会员（期货公司）对其所代理的客户进行编码管理，每个客户只能使用一个交易编码，交易所对每个客户编码下的持仓总量也有限制。

第四节 股指期货的主要品种

一、标准·普尔 500 指数

标准·普尔 500 指数是由标准·普尔公司 1957 年开始编制的。标准合约如下。

（1）交易单位：用 500 美元×S&P500 股票价格指数。

（2）最小变动价位：0.05 个指数点（每张合约 25 美元）。

（3）每日价格最大波动限制：与证券市场挂牌的相关股票的交易中止相协调。

（4）合约月份：3，6，9，12。

（5）交易时间：上午 8：30 至下午 3：15（芝加哥时间）。

（6）最后交易日：最终结算价格确定日的前一个工作日。

（7）交割方式：按最终结算价格以现金结算，此最终结算价由合约月份的第三个星期五的 S&P500 股票价格指数的构成股票市场开盘价所决定。

（8）交易场所：芝加哥商业交易所（CME）。

二、道琼斯平均价格指数

道琼斯平均价格指数简称道琼斯平均指数，是目前人们最熟悉、历史最悠久、最具权威性的一种股票指数，道·琼斯工业平均股票指数共分四组。

（1）工业平均数，由 30 种具有代表性的大工业公司的股票组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）运输业 20 家铁路公司的股票价格指数。

（3）15 家公用事业公司的股票指数。

（4）综合指数，是用前三组的 65 种股票加总计算得出的指数。

人们常说的道琼斯股票指数通常是指第一组，即道琼斯工业平均数。

三、英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。

根据样本股票的种数，金融时报股票指数分为 30 种股票指数、100 种股票指数和 500 种股票指数三种指数。

四、日经股票平均指数

日经股票平均指数的编制始于 1949 年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的 225 种股票的价格所组成。这个由日本经济新闻有限公司（NKS）计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

1986 年 9 月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经 225 股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经 225 股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。

五、香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。该指数的成分股由在香港上市的较有代表性的 33 家公司的股票构成，其中金融业 4 种、公用事业 6 种、地产业 9 种、其他行业 14 种。

恒生指数最初以 1964 年 7 月 31 日为基期，基股指期货数为 100，以成分股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。后由于技术原因改为以 1984 年 1 月 13 日为基期，基股指期货数定为 975.47。恒生指数现已成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

第五节 股指期货的保证金

一、保证金、初始保证金和补充保证金

1. 保证金。参与股指期货市场的买卖，必须缴纳一定比例的保障存款。当市场出现不利于投资者的变化时，该存款便可以作为一种保障，以免投资者因任何价格的不利变化而不履行合约给交易对方造成损失。这种一定数额的保障存款，便是保证金。

2. 初始保证金。投资客户进场开仓时，交易所便会设定所需交付的初始保证金。无论所持的是长仓或是空仓，客户一经开仓，便需及时缴纳全数的初始保证金。投资者所属的交易所会员，必须相应地将这些保证金的指定比例的部分，存放于结算所。

相对期货合约本身的价值而言，所需的保证金颇为便宜，通常为合约面值的5%～10%，也有不少国家或地区在5%以下。结算所也会监察每日所有存款的变化情况，确保所有投资者的保证金至少符合要求的水平。

3. 补充保证金。假如客户开仓以后，由于股票指数的不利变化而导致投资者的初始保证金余额低于交易所规定的某个特定水平，投资者便必须再缴纳一定数额的保证金，以使得其保证金余额达到规定的水平（通常是初始保证金的水平），这种追加的保证金称为维持保证金，也叫补充保证金。如果客户拒绝增加额外存款，交易所的会员（期货公司）便会自动给客户斩仓，以防止客户赔得过多而无钱交付。

二、保证金的对销

所谓保证金对销，指投资者同时买进和卖出股指期货合约时，可以不用缴纳保证金的情形。保证金对销有两种情况。

1. 投资者同时买进和卖出相同数量、相同品种的股指期货合约，可无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需支付保证金，因为投资者采取的是平仓操作，不会有任何风险。

2. 投资者同时买进和卖出不同数量、不同品种的股指期货合约，按照交易所的有关规定，可以申请保证金对销，无需缴纳保证金。如香港交易所规定，每买进五张小型恒生指数期货合约，同时卖出一张恒生指数期货合约；或每卖出五张小型恒生指数期货合约，同时买进一张恒生指数期货合约，可100%对销保证金，即投资者无需缴纳任何保证金。

一般地，投资者要求进行保证金对销，必须主动向交易所或结算所提出要求。

三、保证金不是缴纳得越少越好

保证金不是缴纳得越少越好。由于保证金低于一定的水平，期货公司便会使出斩仓的尚方宝剑，强行给客户斩仓，结束期货合约。这时，客户虽然损失的仅仅是一定数量的保证金，但是却失去了等到指数回调，重新获利的机会。如果有一定数量的保证金，客户就不用害怕期货公司会强制斩仓，只要在股指期货合约到期前，都可以耐心等待机会的到来。

第六节 股指期货的名词释义

成交量

股指期货的成交量，是当天买卖成交量的总和，以双向计算，也就是说，投资者看到的成交数量里一半是买一半是卖。但其中买、卖都可能有开仓或平仓，这是与股票不同的地方，它比股票的成交量所反映的信息要多很多。

持仓量

股指期货的持仓量是指买和卖双方都还没有平仓的头寸的总和，是双向计算的。也就是说，投资者看到的持仓量数据中，有一半是买持仓，一般是卖持仓。这与股票也有很大的不同，持仓量的变化也是对行情影响较大的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K 线图

由于股指期货行情价格波动一般比股票频繁，所以，用图表研判行情时，特别是在做 T+0 时，建议多参考分时图，以寻找更合适的出入市点。

委托单

出市代表经由计算机终端输入的商品买卖订单。

成交单

经计算机配对后产生的买卖合约单。

开盘价

指某一期货合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。

收盘价

指某一期货合约收市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。

涨停板价

某商品当日可输入的最高限价=（昨结算价+最大变动幅度）。

跌停板价

某商品当日可输入的最低限价=（昨结算价−变动幅度）。

开仓

在股指期货交易中，无论是买还是卖，凡是新建头寸，只做了买入卖出双向操作中的一项，即开新仓。

持仓

投资者建仓之后手中就持有头寸，这就叫持仓。

平仓

平仓是指投资者了结持仓的交易行为，了结的方式是针对持仓方向作相反的对冲买卖，即买入后卖出，或卖出后买入结算原先所做的新单。

单号

系统为委托单或成交单分配的唯一标识。

合约乘数

在股指期货中，其指数值是货币化的，也就是说，期货的股票指数代表一定的货币金额。它等于指数值乘以一个固定金额，这个固定金额就是“合约乘数”。

最小变动价位

股票指数期货的最小变动价位，也以一定的指数点来表示。如香港恒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生指数期货的最小变动价位是 1 个指数点，由于每个指数点的价值为 50 港币。因此，就一个合约（或称一手）而言，其最小变动价位为50港币。

每日价格波动限制

绝大多数交易所对其上市的股票指数期货合约规定了每日价格波动限制，类似于我们通常说的涨、跌停板制。

各交易所经常根据具体情况对每日价格波动进行具体限制。在限制的方式上，有涨、跌停板制和熔断机制，有的交易所只用一种，有的交易所两种限价方式同时存在。

熔断机制

当行情波动幅度达到交易所所规定的幅度即熔断点时，交易所会暂停交易一定时间，一般是10分钟，而后再开始正常交易。

合约价值

合约乘数乘以股指期货点数，就得到合约价值。

合约月份

是指股指期货到期的月份，同一个股指期货是以不同的合约月份来区分不同合约的。一般一个股指期货合约其“合约月份”为当月、下月及随后两个月，即最多四个合约。

换手交易

换手交易有“多头换手”和“空头换手”。

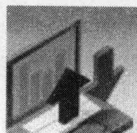
当原来持有多头的投资者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”。

“空头换手”是指原来持有空头的投资者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。

市场总持仓量

市场总持仓量是市场上所有投资者在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 股指期货的交易流程

一、开户

股指期货的开户包括寻找合适的期货公司，填写开户材料和资金入账三个阶段。

1．寻找期货公司

期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除交易所自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。对投资者来说，寻找期货公司目前有两种渠道，一是通过所在的证券公司，另一种途径是投资者直接找到具有金融期货经纪业务许可证的期货公司。这些期货公司应该有良好的商誉、规范的运作和畅通的交易系统。

2．填写开户材料

（1）阅读并理解《风险揭示说明书》后，在该说明书上签字。

（2）与期货经纪公司签署《期货经纪合同》，取得客户代码。

3．资金入账

在开户时，投资者应仔细阅读“期货交易风险说明书”，选择交易方式并约定特殊事项，进而签署期货经纪合同，并申请交易编码和确认资金账户，最后通过银行存入保证金，经确认后即可进行期货交易。

二、交易

股指期货的交易在原则上与证券一样，按照价格优先、时间优先的原则进行计算机集中竞价。交易指令也与证券一样，有市价、限价和取消三种指令。与证券不同之处在于，股指期货是期货合约，买卖方向非常重要，买卖方向也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常弄错的，期货具有多头和空头两种头寸，交易上可以开仓和平仓，平仓还分为平当日头寸和平往日头寸。

交易中还需要注意合约期限，一般来说，股指期货合约在半年之内有四个合约，即当月现货月合约，后一个月的合约与随后的两个季度月合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着每个月的交割以后，进行一次合约的滚动推进。例如在9月，就有9月、10月、12月和次年3月四个合约进行交易，在10月底需要对10月合约进行交割。

1. 委托

投资者不能直接进入交易所进行股指期货的买卖，必须委托期货公司进行。从客户收到签署核实的客户同意委托书和风险披露声明后，期货公司才可以接受客户买卖股指期货的委托。

客户的委托指令多种多样。有市价委托、限价委托、止损委托等多种形式；委托手段也很多，如柜台委托（在期货公司的营业部填写委托单）、自助委托（在期货公司的营业部的自动交易终端上下达委托指令）、电话委托、网上委托等。

期货公司接到客户的委托后，首先确认委托者身份的真实性与合法性，一旦确认委托有效，则将客户的委托送达期货公司派驻交易所的出市代表或直接送达交易所的中央撮合主机，等待匹配。期货公司必须按照客户的不同指令，本着忠实和合理注意的原则代替客户进行股指期货的买卖。

在委托有效期内，委托人有权提出变更和撤销委托的要求，但只能在没有成交之前提出变更或撤销。委托人变更委托，可以看成是重新办理一个新的委托。

2. 下单基本步骤

（1）下单前定出目前行情的性质，处于什么状态，分辨出趋势，可以用技术的也可以是基本面的手段，得出对行情定性的结论，如果定性的结论尚不能得出，就别考虑下单，说明现在行情还不适合做交易。

（2）在第一步完成后，用技术的方法找出下单点，并设好止损，随后设好止赢，以止损或止赢结束开仓。

下单分成两个步骤的意义就是自己先打造一个模型，然后拿到行情中去检验即下单，通过止损或止赢来结束交易。

3. 撮合成交

撮合成交分两种情况：做市商市场和竞价市场。

（1）做市商市场指交易的双边（买卖）价格由做市商报出，投资者按照做市商的报价（和数量）进行买卖，投资者只和做市商进行交易，投资者之间的委托不直接匹配撮合。也就是说，投资者接收做市商的买卖报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，即可与做市商进行买卖，完成交易。

（2）竞价市场指投资者的委托（通过期货公司）进入撮合中心（人工撮合中心或电脑撮合主机）后，按照一定的规则（如价格优先、时间优先）相互直接匹配撮合。在竞价市场，在投资者的买卖委托匹配后，即可达成交易。

4. 成交回报。在完成交易以后，交易所必须将成交结果回报给期货公司，期货公司也必须将有关交易细节通知客户。

三、结算

股指期货交易盈亏当日结清，这就是每日无负债结算制度。同样的，如果有亏损，也必须当天结清。期货交易的账户计算比股票交易要复杂，投资者应该知道怎么计算自己账户的资金状况。

1. 计价基础是当日结算价，它是指某一合约最后一小时成交量的加权平均价，若这个小时出现无量涨跌停，则以涨跌停板价为结算价；若这个小时无成交，则以前一个小时成交量的加权平均价计。

2. 在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、保证金计算以及资金余额是四项最基本的内容。

在进行差额计算时，注意不是当日权益减去持仓保证金就是资金余额。如果当日权益小于持仓保证金，则意味着资金余额是负数，同时也意味着保证金不足了。按照规定，期货公司会通知投资者在下一交易日开市前将保证金补足，这就是追加保证金。

如果投资者没有及时将保证金补足，期货公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部的强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。

为更好地保护期货投资者的资金安全，2006年5月成立了中国期货保证金监控中心，该中心网站上提供了投资者查询服务系统，通过该系统投资者可以查询自身交易结算报告等信息。

3. 客户买进（做多）或卖出（做空）股票价格指数期货合约的委托指令一旦得到执行，交易所的清算机构（清算所）必须记录成交合约数量、成交价格和接受客户委托的期货公司所属清算公司的名称，并于当日交易收盘时按清算价格进行清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、交割

1. 现实交易中，平仓盈亏的计算公式如下所示。

（1）原买方的平仓盈亏（先买后卖操作的盈亏）=（以平仓价计的合约价值－以开仓价计的合约价值）×合约数量=（平仓价－开仓价）×一定倍数的金额×合约数量。

（2）原卖方的平仓盈亏（先卖后买操作的盈亏）=（以开仓价计的合约价值－以平仓价计的合约价值）×合约数量=（开仓价－平仓价）×一定倍数的金额×合约数量。

2. 如果在股指期货合约的最后交易日之后某投资者仍有持仓，那么他必须按规定进行交割。现金交割时，交割盈亏的计算公式如下所示。

（1）原买方的交割盈亏=（以最终结算价计的合约价值－以开仓价计的合约价值）×合约数量=（最终结算价－开仓价）×一定倍数的金额×合约数量。

（2）原卖方的交割盈亏=（以开仓价计的合约价值-以最终结算价计的合约价值）×合约数量=（开仓价－最终结算价）×一定倍数的金额×合约数量。

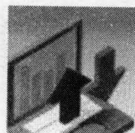
第八节 股指期货的投资要素

在任何成功的期货交易模式中，投资者都必须考虑以下重要因素。

一、先学习，后行动

新手受教育的过程应该包括确定交易动机、策略，如何执行交易，交易频率和交易成本。在交易的内容和交易的方法上，也要考虑自己的个性特点。一些成功的投资者之所以能在期货市场中长期坚持下来，是因为他们认真学习，谨慎操作。如果投资者使用交易预测系统进行交易，就应该对交易预测系统进行反复的测试，以便确定有多大的赔钱概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、价格预测

价格预测指投资者所预期的未来市场的趋势方向。在市场决策过程中，这是极关键的第一个步骤，通过预测，投资者决定到底是看涨，还是看跌，应该以多头一边入市，还是以空头一边入市。

三、时机抉择

时机抉择，确定具体的入市和出市点。在期货交易中，时机抉择也是极为关键的，因为这个行业具有较低的保证金要求（高杠杆率）的特点，所以投资者没有多大的回旋余地挽回错误。尽管已经正确地判断出了市场的方向，但是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。

四、资金管理

资金管理是指资金的配置问题，其中包括投资组合的设计、多样化的安排；在各个市场上应分配多少资金去投资或冒险；止损指令的用法；在经历了成功阶段或挫折阶段之后分别采取的保护措施以及选择保守稳健的交易方式还是大胆积极的方式等。

综上所述，可以用最简洁的语言把上述三要素归纳为：价格预测告诉投资者怎么做（买进还是卖出），时机抉择帮助他决定何时做，而资金管理则确定用多少资金做这笔交易。

五、循规守纪至关重要

1. 一些使用反复测试过的交易分析系统的、循规守纪的投资者总是赢利的。那些缺乏行为准则的投资者往往不能坚持一贯的交易行为，在交易过程中三心二意、朝令夕改，缺乏一贯性，会把所有的赢利机会毁掉。

2. 一些好的交易系统的优势需要耐心来体现，如果对一种交易系统和交易计划随意改动或放弃某个交易系统时，也许这正是这个交易系统要赚钱的转折点，因此，保持一种一贯的交易和行为是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、对交易过程全神贯注

成功的期货交易员虽然无法准确预知市场会发生什么变化，但是他们能够心平气和地把注意力集中在交易的全过程，可以控制交易过程。

七、与趋势为伍

跟着趋势走，也就是随市场的走势走，跟着这个趋势行动，直到这一趋势结束。投资者要判断当前到底是什么市，是涨市还是跌市。有时候，在涨市的过程中，会稍微见跌，或在跌市的过程中，会稍微见涨。投资者需要弄清形势，确定是涨市还是跌市，顺势沽空或建长仓。

在运用顺势而为的方法时，需要严格执行止损盘及止赢盘。万一看错时，就要在适当的时候平仓，以免亏蚀太过；赢利时，也可以保障已经到手的利润。

八、不要感情用事

不要用感情来交易，保持心态的平衡十分关键。市场不是个人的行为，赔钱的交易往往是由于感情用事造成的。坚持一种交易方法十分重要，如果方法行之有效，纪律和耐心就是赢利的关键。

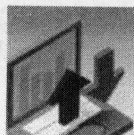
第九节 股指期货的交易方法

股指期货交易方法有很多种，但基本上不外乎投机、降低或避免风险三类。

一、预测市场走势以获取利润

对那些寻求市场风险的人士，股指期货提供了很好的机会，其中一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简单的投机策略就是利用股指期货预测市场走势以获取利润。

若预测期货市场价格回升，投资者便购入期货合约并预期期货合约价格将上升，相对于投资股票，其低交易成本及高杠杆比率使股指期货更加吸引投资者。

二、利用两个指数间的差价来套利

若投资者预期地产市场将回升，但同时希望减低市场风险，便可以利用地产分类指数及恒生指数来套利，持有地产好仓而恒生指数淡仓来进行套利。利用不同指数作分散投资，可以减低风险但同时也减低了回报率。

三、利用同一指数但不同合约月份套利

若投机者相信市场指数将上升但却不愿承受估计错误的后果，可购入远期合约而同时沽出现月合约。

四、完全对冲会带来无风险的回报率

对冲是利用股指期货来固定投资者的股票组合价值。若组合内的股票价格的升跌跟随着指数变动，投资一方的损失便可由另一方的获利来对冲。若获利和损失相等，该类对冲叫作完全对冲。

1．在股指期货市场中，完全对冲会带来无风险的回报率。事实上，对冲并不是那么简单；若要取得完全对冲，所持有的股票组合回报率需完全等同股指期货合约的回报率。投资者手持的股票组合的价格是否跟随指数变动会影响对冲的成功率。

2．基本上有两类对冲交易：沽出（卖出）对冲和购入对冲。

（1） 进行沽出对冲的情况之一是投资者预期股票市场将会下跌，但投资者却不出售手上持有的股票，便可沽空股指期货来补偿持有股票的预期损失。

（2）购入对冲是用来保障未来购买股票组合价格的变动。在这类对冲下，对冲者购入期货合约，例如基金经理预测市场将会上升，他便可以购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入期货指数，当有足够基金时便出售该期货并购入股票，期货所得便会抵消以较高价格购入股票的成本。

第十节 股指期货投资策略

一、股指期货套期保值策略

套期保值是股指期货最主要的功能，具体的操作包括卖出股指期货套期保值和买入股指期货套期保值。

1. 卖出股指期货套期保值。投资者在对未来的股市走势没有把握或预测股价将会下跌的时候，为避免股价下跌带来的损失，卖出股指期货合约进行保值。这样一来，一旦股票价格真的下跌，投资者可以从期货市场上卖出股指期货合约的交易中获利，弥补股票现货市场上的股价损失。

2. 买入股指期货套期保值。当投资者预期股市短期内会上涨，为了便于控制购入股票的时间，他可以先在股指期货市场买入股指期货合约，预先固定将来购入股票的价格，等资金一到，便可运用这笔资金进行股票投资。通过股指期货市场上赚取的利润补偿股票价格上涨带来的损失。

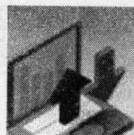
二、股指期货套利投资策略

1. 跨市套利的投资策略。当股指期货的实际价格与股指期货的合理价格产生严重偏差时，同时此偏差大于投资者同时参与股票现货市场和股指期货市场的交易成本时，投资者可进行跨股票现货市场和股指期货市场的套利交易，以赚取无风险的利润（这种交易策略又称为指数套利）。

2. 跨期套利的投资策略。跨期套利是指利用股指期货不同月份合约之间的价格差价进行相反交易从中获利，具体操作又分为多头跨期套利和空头跨期套利。

当投资者对市场持乐观态度时会采用多头跨期套利的方法。当股票市场趋势向上时，交割月份较远的股指期货合约价格会比近期月份合约股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货的价格更易迅速上升，多头跨期套利者卖出近期月份合约买入远期月份合约获利。

相反，在股票市场趋势向下时，套利者买进近期月份的股指期货合约，卖出远期月份的股指期货合约进行空头套期获利。

3. 跨品种套利的投资策略。跨品种套利是套利者在两个交易所对两种类似的股指期货品种同时进行方向相反的交易。

三、股指期货投机策略

相对于套期保值者来说，投机者参与股指期货市场的交易动机完全相反。套期保值者通过参与股指期货交易，避免或减少现有投资组合的损失，对风险进行相当程度的锁定。投机者手中则没有股票现货，他们入市的目的是追逐风险利润，利用股指期货价格波动的不确定性，赚取差价。股指期货的投机交易，按其交易方式，可分为买入股指期货合约和卖出股指期货合约。

1. 买入股指期货合约。投机者预测股指将上涨，于是买入某一月份的股指期货合约，一旦股指上涨后再卖出先前买入的合约从中获取差价。例如某年 5 月，一投资者买入 10 手 9 月份的 S&P500 指数期货合约，当时期货价格是 1100 点。到了 8 月 1 日，S&P500 指数期货合约价格上涨至 1200 点，该投机者估计涨势已快到尽头，于是卖出先前买入的期货，按照 1 个指数点 250 美元计算，结果获利 25 万美元。

2. 卖出股指期货合约。投机者预测股指将下跌，于是预先卖出某一月份的股指期货合约，一旦股指下跌后再买入先前卖出的合约从中获取差价。如某年 10 月，一投资者预测 S&P500 指数将下跌，于是卖出 10 手 12 月份的 S&P500 指数期货合约，当时期货价格是 1300 点。到了 11 月 1 日，S&P500 指数期货合约价格果然下跌至 1200 点，该投机者估计股指将回升，于是买入先前卖出的期货，结果获利 25 万美元。反之，如果预测错误，他将出现亏损。

除了以上基本做法外，投机者还可通过不同月份、不同市场间及股指与股票市场间的差价进行投机交易以获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、股指期货止损与止赢策略

1. 止损策略。投资者应该把止损归纳进确定范围，让它掌控在自己手里而不是市场手里，因为止损是保障本金的最后防线。

（1）决定止损的两个要素：一个是时机，一个是幅度。不同的风险偏好，不同的品种，不同的行情阶段，止损的要素都有不同。

根据每次行情所处阶段，投资者下单前，应该对行情的趋势有一个判断，找出准备下单的区间具有的特性，以此定出止损时机。然后，找出这个阶段的波动宽度，结合自己的资金情况，定出止损幅度，将这两个因素固定下来。

下单后，只要满足两个条件中任何一个条件就止损，这两个条件就是：波动幅度达到止损额；时间到了，投资者预先判断的情况始终没有出现，这时要出场。

2. 止赢策略。止赢是保护赢利，防止多变的行情把利润收回，同时希望赢利趋势持续到最大。

（1）止赢幅度要根据具体行情所处阶段而定，一般是找出趋势的宽度，这是分析水平影响赢利的关键时期。

（2）当回调或反弹出现时，行情超越止赢幅度就应该暂时平仓出场。

第十一节 股指期货风险管理

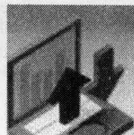
一、股指期货投资风险

除了金融衍生产品的一般性风险外，由于标的物自身的特点和合约设计过程中的特殊性，股指期货还具有一些特定的风险。

1. 基差风险。基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权、掉期等）的特殊风险。

2. 合约品种差异造成的风险。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，构成了合约品种差异的风险。价格变动不同表现为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两种情况：价格变动的方向相反；价格变动的幅度不同。

3. 标的物风险。股票指数设计中的综合性以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股指期货标的物的特殊性风险一直存在。

4. 交割制度风险。股指期货是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票完成清算，相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。

二、可规避的投资风险

1. 对资金流动性风险的防范。一方面要对头寸的规模进行控制，防止超过能力的投入，另一方面要保证有足够的后备资金以预防发生极端不利的变化。

2. 对市场流动性风险的防范主要在于对交易的期货合约的种类要有一定的选择，一般优先选择那些流动性好，市场深度、广度都大的期货品种，对流动性小的品种则应少考虑或将可能的收益水平与流动性风险联系起来考虑。

3. 对投资者来说，法律风险的防范和控制关键在于严格依法操作，杜绝违规，认清眼前利益和长远利益的关系，同时加强对机构投资者内部的监管和防范。

4. 对会计风险的防范依赖于会计制度的完善以及相关人员在实际工作中学习、遵守相关制度。

5. 对系统风险的防范主要在于合理地运用期货保值手段，确保期望的利益不完全暴露于系统风险中。

6. 对市场风险的防范则在于对市场信息的全面、及时、准确的把握和准确的判断、行动，这依赖于投资者的投资技巧。

三、投资者对自身风险的控制

1. 加强对各类市场因素的分析，提高判断预测能力，通过灵活的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手段降低交易的风险。

2. 控制好资金和持仓的比例，避免被强行平仓的风险。

3. 充分掌握股指期货交易的知识和技能，制订正确的投资策略，将风险控制在自己可承受的范围。

4. 规范自身交易行为，提高风险意识和心理承受能力，保持冷静的头脑。

5. 在充分交流和了解的基础上，选择经营规范的期货公司，并及时认真检查自己每笔交易的具体情况和自己的交易资金情况。

6. 在遇到自身的利益受到不公平、不公正地侵害的时候，投资者可以向中国证监会及其他有关机构进行投诉，要求对有关事件和问题进行调查处理。

四、走出投资心理误区

1. 主观教条。市场只有一个，价格走向也只有一个，“市场永远是对的”，如果自己的观点与市场发生矛盾，投资者要研究自身错误在哪里，而不能认为市场是错的，坚持客观很重要。作为投资者，不主观臆断，大胆假设，小心求证，步步为营，这样才能长期稳定地战胜市场。

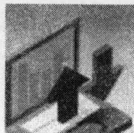
2. 重蹈覆辙。犯错误并不可怕，可怕的是犯错误之后不知改过，一犯再犯。成功的投资者能从一次错误中面对现实，分析原因，吸取教训，采取措施，避免重蹈覆辙。

3. 手脑不一。一些投资者事先已经订好了投资的计划和策略，但步入现实的期货市场时，却被外界的环境所左右。例如，预先决定当某种期价继续下跌时就立即买进，但一看市场，众人都在抛售，买期货的手又缩了回来。

4. 轻视形势。投资者不能光重视期货市场动态，而且还要密切注视当地和国际政治和经济形势以及企业经营成果的动向，把对形势的估计和对期价走势的技术分析结合起来，这样才能及时捕捉买入或卖出信号。

5. 羊群效应。期货投资，人多不一定势众，当大家都抢着买进的时候大势就到顶了，当大家都抢着割肉的时候大势就到底了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二节 股指期货的制胜要诀

投资股指期货，一定要先看得准，然后行动要够快，同时也要够狠，才可以把握机会，制胜股市。

一、“快”

因为时不待人，机会和风险都是瞬息万变的。如果估计指数很快就会上涨，要赶紧做长仓，若指数果然暴涨几百点，做得够快，才能赚这几百点，一刹那之间，一张合约便会有不菲的收获。当然，若预见有风险，也要避得快。下达买卖指令的时候，速度也要快，因为指数随时都在变动，一旦作出决策，就应该尽快把指令下达，尽快参与竞价撮合。

二、“准”

实际上，光是快还没有用，如果认为市场将会上涨，结果却不涨反跌；或者认为市场即将下跌，结果却不跌反涨，这样的话，所有的交易都会因为眼光不“准”而损失累累，不但赚不了，反而可能会赔得血本无归。

要想做到眼光独到，眼光“准”，投资者就一定要有良好的分析能力，不能无根据地凭空乱下结论。只有对市场变化具有洞悉的能力，才可以把握得准。

三、“狠”

也就是说，投资者一定要充分利用手头拥有的资金，不可过于胆小。只要资金在手，就应利用资金，发挥资金的力量，不要犹豫不决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三节 沪深300指数期货简介

由上海证券交易所和深圳证券交易所联合编制的沪深 300 指数于2005年4月8日正式发布。沪深300指数的推出切合了市场需求，适应了投资者结构的变化，为市场增加了一项用于观察市场走势的指标，也进一步为市场产品的创新提供了条件。

一、沪深300指数简介

1. 指数简称：沪深300。

2. 指数代码：沪市000300；深市399300。

3. 指数基日：沪深300指数以2004年12月31日为基日，基日点位1000点。

4. 指数样本：沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本，其中沪市有179只，深市121只。样本选择标准为规模大、流动性好的股票。

5. 指数覆盖：沪深300指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。

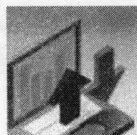
二、沪深300指数特点

沪深300指数是反映沪深两个市场整体走势的“晴雨表”。指数样本选自沪深两个证券市场，覆盖了大部分流通市值。成分股为市场中代表性好、流动性高、交易活跃的主流投资股票，能够反映市场主流投资的收益情况。

三、沪深300指数编制方法

1. 指数成分股的选样空间：上市交易时间超过一个季度；非ST、*ST股票，非暂停上市股票；公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。

2. 选样标准。选样标准为选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

3. 选样方法。

（1）先计算样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数五个指标。

（2）再将上述指标的比重按 2：2：2：2：1 进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前 300 位的股票。

（3）指数以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。其中，调整股本根据分级靠档方法获得。

4. 指数成分股调整。指数成分股原则上每半年调整一次，一般为 1 月初和 7 月初实施调整；调整方案提前两周公布；每次调整的比例不超过 10%。

四、沪深 300 指数期货合约文本

1. 交易品种：沪深 300 指数 。

2. 英文代码：IF 。

3. 中文简称：沪深 300 期货。

4. 合约价值：300 元×沪深 300 指数 。

5. 最小波动价位：0.1 点（30 元）。

6. 价格限制

熔断价格：前一交易日结算价±6%；每日一次；最后交易日不设涨跌幅度。

涨跌幅度：前一交易日结算价±10%；最后交易日不设；连续两个涨跌停板。

7. 当日结算价：某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。

（1）最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。

（2）最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格按成交量的加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

（3）当日无成交价格的，结算价按以下方式确定：

A. 收盘时刻有双边报价，取市场最高买价与最低卖价的平均价为结算价；

B. 收盘时刻市场无买方报价，取市场最低卖价为结算价；

C. 收盘时刻市场无卖方报价，取市场最高买价为结算价；

D. 收盘时刻买卖双边均无报价，取当日有成交的离交割月最近合约作为基准合约，该合约当日结算价计算公式为：合约结算价＝该合约昨日结算价＋基准合约当日结算价－基准合约前一交易日结算价。

如果该合约为新上市合约，则当日结算价计算公式为：合约结算价＝该合约挂盘基准价＋基准合约当日结算价－基准合约前一交易日结算价。

E. 采用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的，交易所结算小组有权另行决定当日结算价。

8. 合约交割月份：交易当月起连续的两个月份，以及 3、6、9、12 月中两个连续的季月。

9. 交易时间：上午 9：15～11：30，下午 1：00～3：15，3：30~5：30（正式交易取消此段）。

10. 最后交易日：上午 9：15～11：30，下午 1：00～3：00 合约到期月份的第三个星期五。

11. 最后交割日：上午 9：15~11：30，下午 1：00～3：00 合约到期月份的第三个星期五。

12. 交割方式：现金交割。

13. 交割结算价：最后交易日沪深 300 指数最后两小时的算术平均价。

14. 交易结算手续费：20 元/张（交易、结算费各 10 元）。

15. 交割手续费：20 元/手。

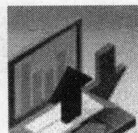
16. 交易指令类型：市价指令、限价指令、取消指令，均当日有效（商品期货仅限价、取消指令两种）。

17. 每次下单数量（X）：1 ≤X≤5 00（手）。

18. 限仓数量（按单边计算）。

（1）投资者：同一品种单个合约单边持仓 5000 手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）结算会员：当某一月份合约市场总持仓量超过 40 万手（双边）时，结算会员该合约持仓总量不得超过总量的 25%。

19．熔断制度：每日开盘之后，当某一合约申报价触及熔断价格时且持续 1 分钟，对该合约启动熔断机制。

（1）启动熔断机制后的连续 10 分钟内，该合约买卖申报价格不得超过熔断价格，继续撮合成交。启动熔断机制 10 分钟后，取消熔断价格限制，10% 的涨跌停板生效。

（2）当某合约出现在熔断价格的申报时，开始进入熔断检查期。熔断检查期为一分钟，在熔断检查期内不允许申报价格超过熔断价格，并对超过熔断价格的申报给出恰当提示。

（3）如果熔断检查期未完成就进入了非交易状态，则熔断检查期自动结束。当再次进入可交易状态时，重新开始计算熔断检查期。

（4）熔断机制启动后不到 10 分钟，市场就进入了非交易状态，则重新开始交易后，取消熔断价格限制，10%的涨跌停板生效。

（5）每日收市前 30 分钟内，不启动熔断机制，但如果有已经启动的熔断期，则继续执行直至熔断期结束。

（6）每个交易日只启动一次熔断机制，最后交易日不设熔断机制。

20．强行减仓：强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓赢利投资者按持仓比例自动撮合成交。同一投资者双向持仓的，则其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其对锁持仓自动对冲。具体强制减仓方法如下。

（1）申报平仓数量的确定。在第 D2 交易日收市后，已在计算机系统中以涨跌停板价申报无法成交的、且投资者合约的单位净持仓亏损大于或等于第 D2 交易日结算价的 10% 的所有持仓。

若投资者不愿按上述方法平仓可在收市前撤单，不作为申报的平仓报单。

（2）投资者单位净持仓盈亏的确定。投资者该合约单位净持仓盈亏，是指投资者该合约的单位净持仓按其净持仓方向的持仓均价与当日结算价之差计算的盈亏。净持仓方向的持仓均价是指投资者该合约净持仓方向的所有持仓的实际成交价按其成交量的加权平均价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）净持仓赢利投资者平仓范围的确定。根据上述方法计算的投资者单位净持仓赢利大于零的投资者的所有持仓都列入平仓范围。

（4）平仓数量的分配原则。交易所把申报平仓的数量分配给单位净持仓赢利大于零的投资者。

A. 如果单位净持仓赢利大于零的持仓数量大于或等于申报平仓的数量，则根据申报平仓数量与单位净持仓赢利大于零的持仓数量的比例，将申报平仓数量向单位净持仓赢利大于零的持仓分配实际平仓数量；

B. 当单位净持仓赢利大于零的持仓数量小于申报平仓数量，则根据单位净持仓赢利大于零的持仓数量与申报平仓数量的比例，将单位净持仓赢利大于零的持仓数量向申报平仓投资者分配实际平仓数量。若还有剩余则不再分配。

（5）强制减仓的执行。强制减仓于D2交易日收市后由交易系统按强制减仓原则自动执行，强制减仓结果作为D2交易日会员的交易结果。

（6）强制减仓的价格。强制减仓的价格为该合约D2交易日的涨（跌）停板价。

（7）强制减仓当日结算时交易保证金恢复到正常水平，下一交易日该合约的涨跌停板幅度按合约规定执行。

（8）由上述减仓造成的经济损失由会员及其投资者承担。

第十四节 沪深300指数期货名词释义

合约的价格

为交易过程中产生的沪深300期货指数的价格，以点数表示，保留小数点后一位。

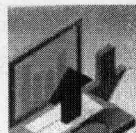
合约的价值

或称合约的大小，是计算保证金和交易手续费的基准，对客户来说，其持有或成交的合约价值为成交价格×300×成交的合约数量。

开盘价

开盘价是指某一期货合约开市第一笔成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最低价

最低价是指一定时间内某一期货合约成交价中的最低成交价格。

最新价

最新价是指某交易日某一期货合约交易期间的最新成交价格。

涨跌

涨跌是指某交易日某一期货合约交易期间的最新价与上一交易日结算价之差。

最高买价

最高买价是指某一期货合约当日买方申请买入的即时最高价格。

最低卖价

最低卖价是指某一期货合约当日卖方申请卖出的即时最低价格。

申买量

申买量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最高价位申请买入的下单数量。

申卖量

申卖量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最低价位申请卖出的下单数量。

结算价

结算价是指某一期货合约成交价格按成交量在当日某段时间段的加权平均价。结算价是进行当日未平仓合约盈亏结算和制定下一交易日涨跌停板额的依据。

成交量

成交量是指某一期货合约在当日交易期间所有成交合约的双边数量。

持仓量

持仓量是指期货投资者所持有的未平仓合约的双边数量。

合约到期日

合约的最后交易日，也是合约的交割日。

最小交易单位

每次交易的最少合约数量，合约数量的单位为张或手。

最小价格波动单位

即股指期货指数每一次价格变动的最小单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每日价格波动限制

也称涨停、跌停限制，即每日价格上涨不能超过涨停板价格，不能低于跌停板价格。

每日结算价格

在每日交易结束后用于客户的交易清算的价格。

最后结算日和最后结算价

最后结算日也是最后交易日，是合约的最后一天的交易日期，此后按照最后的结算价进行买卖双方的现金结算。最后结算价格保留两位小数。

合约保证金

为保证金的比例，保证金的收取额＝合约价格×300×保证金比例×开仓合约的数量。

交易手续费

为固定手续费，手续费为每发生一笔交易就收取一次，从客户账户中扣除。

强行平仓

当可用资金接近零或为负时，客户的持仓会被强制平仓。

熔断机制

是指对某一合约在达到涨跌停板之前，设置一个熔断价格，使合约买卖报价在一段时间内只能在这一价格范围内交易。

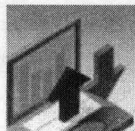
第十五节 股指期货模拟交易

一、中金所股指期货模拟交易

1. 一手股指期货合约所需保证金约 45780 元。中金所沪深 300 指数期货合约的面值等于沪深 300 指数乘以 300 元，合约的交易保证金为 8%。

以模拟交易中的期货合约为例，假定某月交割的合约 IF0611 的期货价格约为 1526 点，则该合约一手的面值为 1526×300＝457800 元，按中金所 8%的保证金要求计算，一手合约的交易保证金为 457800×8%＝36624 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但投资者千万不要认为投入 37000 元就可以投资股指期货了。因为 8%是中金所对会员的保证金要求，一般的投资者需要依托中金所的会员单位为中介才能进行股指期货的投资，而作为会员单位的期货公司对客户收取的保证金水平一般要高于中金所的标准，一般在 10%～12%，甚至更高。因此，即使按 10%的保证金水平来计算，一手股指期货合约所需要的保证金大约需要 45780 元。

2. 投资者随时面临追加保证金的要求。但仅有 46000 元仍然不能投资股指期货，因为 46000 元只是一手合约所需要的交易保证金，如果行情不利，投资出现浮动亏损，投资者会随时面临追加保证金的要求。

投资者一定要留有一部分备用资金，以应对可能出现的追加保证金要求，这样就不会因为期货价格短期的不利波动而被强制平仓，并赢得更多的获利机会。

3. 资金量最低 10 万元。一般来说，投资者从事期货交易动用的资金不超过总资金的 1/3 较为稳妥，在把握较大时最好也不要超过总资金的一半。按此计算，即使只进行一手股指期货的交易，所需要的资金量最低也要超过 10 万元。考虑到股指期货的风险特征和投资者承受能力等方面的因素，建议资金不足 50 万的个人投资者最好不要参与股指期货的交易。

二、上海中期举办的“期天大胜”股指期货模拟交易

1. 参赛资格。要求年满 18 周岁以上，符合我国法律规定允许参加期货交易的自然人。

2. 申请参赛。用户注册完成后，手机号和身份证号码不能更改。

3. 报名方式。投资者可通过手机短信进行报名并获得账号和交易密码，报名费为每月 15 元。

4. 参赛须知

（1）客户可上网下载交易软件。上海中期“期天大胜”股指期货交易软件下载：

http：//www.cnstock.com/adv/ad1019/GPMSetup.zip

http：//www.caifu98.com/download/GPMSetup.zip

http：//www.shcifco.com/download/GPMSetup.zip

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）首次登录交易软件需到指定网页进行身份注册登记后，方可正常使用，投资者要如实填写相关信息，将以此作为兑奖依据。

（3）比赛正式开始前将有一周的体验期，供用户了解比赛规则和熟悉软件的使用，体验期内的所有数据将不被保留至正式比赛。

（4）投资者同时可访问下列网站获取信息。

中国证券网：www.cnstock.com；财富 98 股指模拟大赛指定网站：www.caifu98.com；上海中期：www.shcifco.com。

三、财富98沪深300指数期货模拟交易

1. 参赛者系统自动存入虚拟资金人民币100万元，参赛者于每日模拟大赛时间内进行交易操作，系统自动于每日模拟大赛收盘后进行清算处理，并提供每日模拟大赛交易日报表供参赛者参考。大赛无成交量限制，手续费每手单边虚拟资金30元。

2. 大赛为模拟竞赛，参赛选手自行交易，自负盈亏，一切交易均遵守《期货交易管理暂行条例》和四个管理办法以及中国金融期货交易所交易规则及上海中期的管理规定。

3. 每位参赛者只可登记参加一次。

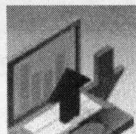
4. 下载交易软件并安装。客户获得账户和密码后，首先到www.caifu98.com 网站指定位置下载交易软件，然后解压缩并安装（桌面生成快捷图标），点击快捷图标在获利行家界面里输入账号和密码（第一次登录会提示注册人个信息）。

5. 注册个人信息界面。进入 www.caifu98.com 网站注册个人信息界面，再次输入账号和密码，如校验成功，进入个人信息填定项页面，请投资者注意填写“姓名、身份证号、电话联系方式、地址”的真实性，（交易所编码审核人员将会随机通过电话方式抽查客户资料真实性，交易编码审核通过后，该交易编码不仅可以用于模拟交易，还可作为客户未来在中金所真实交易编码使用）。

6. 获得交易编码。可以通过 www.caifu98.com 网站“交易编码查询”项输入自己的客户账号，查询自己交易编码审核状态。

（1）如交易编码审核通过，便可以进入交易系统进交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）如果客户没有获得交易编码通过，客户通过交易系统下单就会在委托状态项下提示“无此客户”或“错误代码不明”。

A. 该提示如果出现在客户注册个人信息 24 小时之内（法定假日除外）属正常；

B. 如果超过 24 小时，下单仍出现”无此客户”或”错误代码不明”表明交易编码审核环节出现问题，客户可以拨打电话 021－68401420 联系。

7. 财富 98 股指模拟大赛指定网站（www.caifu98.com）、上海中期网站（www.shcifco.com）、中国证券网（www.cnstcok.com）、新浪期货频道（http：//finance.sina.com.cn/futuremarket/index.shtml ），每日收盘一小时后公布参赛选手赢利为正的前 200 名客户账号及赢利情况。

8. 咨询电话：021－68400791，68400488－821，825，861，888

第十六节 股指期货模拟交易指南

一、开户

由于中国金融期货交易所要求模拟交易的参与者必须以真实身份参与，因此参与者必须带上身份证到期货公司现场报名，并签署模拟交易账户申请书，开立模拟交易账户，然后由期货公司为参与者向金融期货交易所申请交易代码。如资料有误，将影响交易编码的申请，无法进行交易。

开户成功后，期货公司结算部门将向投资者的模拟交易账户注入虚拟交易资金。

关于开立股指期货模拟交易账户的细节，不同的期货公司可能有细节上的不同，投资者可咨询自己感兴趣的期货公司。

二、操作

投资者在开户成功并下载期货公司指定的交易软件后，可通过下单系统进行交易操作。详细的交易软件操作指南见交易软件附带的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、竞价方式

跟真实交易一样，投资者的交易指令将通过期货公司输入到交易所的计算机系统，由计算机根据收到的报价指令进行撮合成交。其中，开盘价由集合竞价产生。

集合竞价的方式是：每一交易日开市前 5 分钟内，前 4 分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间。产生开盘价后根据价格优先、时间优先的原则进行连续竞价。

四、结算方式

股指期货模拟交易进行每日结算，结算价为当日交易最后一小时股指期货成交量加权平均价格，到交割日时，最后结算价为最后交易日最后两小时现货指数点数的算术平均数。

五、保证金

模拟交易的保证金比例暂定 10%。

六、手续费

模拟交易手续费按单边计算，每张合约收取虚拟手续费 100 元。

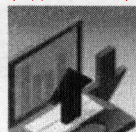
七、最小下单量

模拟交易的最小下单量为 1 手。

八、交易时间

模拟交易时间为：每周一至周五的 15：30～16：30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、交割方式

模拟交易的交割方式采用现金交割，交割用现金为交易账户的虚拟资金，交割时的所用的结算价格为最后交易日最后两小时现货指数点数的算术平均数。

十、盈亏计算

1. 未平仓前的浮动盈亏计算如下：多头头寸盈亏＝（结算价－开仓价）×300 虚拟资金×合约张数；空头头寸盈亏＝（开仓价－结算价）×300 虚拟资金×合约张数。

2. 平仓盈亏计算如下：多头头寸盈亏＝（平仓价－开仓价）×300 虚拟资金×合约张数；空头头寸盈亏＝（开仓价－平仓价）×300 虚拟资金×合约张数。

第十七节 股指期货模拟交易的误区

一、模拟交易就是实战

1. 模拟交易只是模拟股指期货的交易方式，并不能由此带来对股指期货风险的真实感受。投资者一旦用真金白银投资期货后，将承担真实的账面盈亏变化，这时，投资者的心态和交易状态与模拟交易时将是完全不同的。

2. 现在的模拟交易形成行情时，其买和卖的动机里很大成分是为了测试电脑系统，参与模拟交易的很多人都只是为了熟悉系统，不完全是根据盈亏需要而作出交易决定。所以这种行情并不能等同于实际的股指期货行情。那么，对这种行情的所谓研究和判断就不可能真实，取得的“模拟交易大赛”成绩就很难可靠。

3. 模拟交易所用的“资金”无论怎样盈亏，都很难影响到投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心态，投资者可以很轻松地面对“亏损”或“赢利”。有无实际资金压力是模拟和实际交易最本质的区别，所以“模拟交易大赛”比出的成绩只能作为参考。

4. 在实际交易中，当投资者面临巨大风险时，心态的变化将直接影响着投资者的决策和最后的交易结果。商品期货多年来也有过类似的模拟大赛，但没有哪一次的大赛冠军能在实际交易中赚到令人瞩目的收益。这个现象就说明模拟交易和实战完全不同，而这恰恰是很多投资者并不了解的。

二、忽视心理承受能力

作为股票投资者参与股指期货前，应该预估一下自己的心理承受能力有多大。假设用5万元资金买进股票，一天之内最多只有10%的盈亏，也就是5000元；但是，用5万元保证金买进一手股指期货后，行情涨跌变化也是10%，这就意味着160点的变化，乘以合约乘数300后，那么投资者一天之内的盈亏是4.8万元，差不多100%。

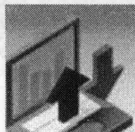
只有能承受这么大的心理压力，能承受这么大的盈亏变化，投资者才能涉足股指期货。这一点，在模拟交易里是感受不到的，投资者应三思。

第十八节 股指期货常见问题解答

一、什么是合约大小，什么是合约乘数？

答：沪深 300指数期货的合约价值为当时沪深300指数期货报价点位乘以合约乘数。合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。目前合约乘数暂定为300元/点。如果当时指数期货报价为1400点，那么沪深300指数期货合约价值为1400点×300元/点＝420000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、沪深300指数期货收取多少保证金？

答：目前设计沪深 300 指数期货的交易所收取的保证金水平为合约价值的 8%。交易所根据市场风险情况有权进行必要的调整。按照这一比例，如果沪深 300 指数期货的结算价为 1400 点，那么第二天交易所收取的每张合约保证金为 1400 点×300 元/点×8%=3.36 万元。投资者向期货公司缴纳的交易保证金会在交易所规定的基础上向上浮动。

三、沪深300指数期货有涨跌停板吗？

答：沪深 300 指数期货的涨跌停板为前一交易日结算价的±10%。合约最后交易日不设涨跌停板。因为最后交易日不是以期货价格的平均价作为结算价，而是以现货指数的平均价作为结算价。必须要保证指数期货的价格能够和指数现货趋同，因此不设涨跌停板。

四、合约的最后交易日是哪一天？

答：合约的最后交易日为到期月的第三个星期五。同时最后交易日也是最后结算日。这天收盘后交易所将根据交割结算价进行现金结算。

五、股指期货的每日交易时间和股票一样吗？

答：沪深 300 指数期货 9：15 开盘，比股票市场早 15 分钟。

9：10～9：15 为集合竞价时间。下午收盘为 3：15，比股票市场晚 15 分钟。

最后交易日下午收盘时，到期月份合约收盘与股票市场收盘时间一致，其他月份合约仍然在 3：15 收盘。

六、什么是合约的最小变动单位？

答：股指期货合约的最小变动单位是指合约报价时允许报出的小数点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后最小有效点位数。沪深 300 指数期货的最小变动单位为 0.1 点，按每点 300 元计算，最小价格变动相当于合约价值变动 30 元。

七、合约挂牌几个月份?

答：沪深 300 指数期货同时挂牌四个月份合约。分别是当月、下月及随后的两个季月月份合约。如当月月份为 7 月，则下月合约为 8 月，季月合约为 9 月与 12 月。表示方式为 IF0607、IF0608、IF0609、IF0612。其中 IF 为合约代码，06 表示 2006 年，07 表示 7 月份合约。

八、什么是熔断机制?

答：沪深 300 指数期货合约的熔断价格为前一交易日结算价的±6%，当市场价格触及 6%，并持续 1 分钟，熔断机制启动。在随后的 10 分钟内，买卖申报价格只能在 6%之内，并继续成交。超过 6%的申报会被拒绝。10 钟后，价格限制放大到 10%。

设置熔断机制的目的是让投资者在价格发生突然变化的时候有一个冷静期，防止做出过度反应。

九、每日开盘价、收盘价是如何确定的?

答：开盘价是指合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。如果集合竞价未产生价格的，以当日第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。

收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以开盘价作为当日收盘价。

十、每日结算价是如何确定的?

答：当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

十一、最后结算价如何确定？为什么不用收盘价？

答：最后结算价是最后交易日现货指数最后两小时所有指数点的算术平均价。在国际市场上有一些合约是采用现货指数收盘价作最后结算价的。但由于现货指数收盘价很容易受到操纵，因此，为了防止操纵，国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。

十二、沪深300指数是如何编制的？

答：2005年4月8日，沪深两交易所正式向市场发布沪深300指数。以2004年12月31日为基期，基点为1000点。同年8月25日由沪深两交易所共同出资的中证指数有限公司成立，沪深300指数由中证指数有限公司管理。

十三、沪深300指数是如何选样的？

沪深300指数成分股的数量：300只。指数成分股的选样方法。

1. 选样标准。选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

2. 选样方法。对样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前300名的股票作为样本股。

十四、沪深300指数是如何计算的？

指数以调整股本为权重。举例如下：某股票流通股比例（流通股本/总股本）为7%，低于10%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为35%，落在区间（30，40）内对应的加权比例为40%，则将总股本的40%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为权数。

十五、沪深300指数是如何修正的？

沪深300指数采用“除数修正法”修正。当样本股名单、股本结构发生变化或样本股的调整市值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以保证指数的连续性。

1. 修正公式为：修正前的调整市值/原除数=修正后的调整市值/新除数。

其中，修正后的调整市值＝修正前的调整市值＋新增（减）调整市值；由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算指数。

2. 需要修正的情况包括以下几种。

（1）除息：凡有样本股除息（分红派息），指数不予修正，任其自然回落。

（2）除权：凡有样本股送股或配股，在样本股的除权基准日前修正指数。修正后调整市值＝除权报价×除权后的股本数＋修正前调整市值（不含除权股票）。

（3）停牌：当某一样本股停牌，取其最后成交价计算指数，直至复牌。

（4）摘牌：凡有样本股摘牌（终止交易），在其摘牌日前进行指数修正。

（5）股本变动：凡有样本股发生其他股本变动（如增发新股、配股上市、内部职工股上市引起的流通股本增加等），在样本股的股本变动日前修正指数。

（6）停市：部分样本股停市时，指数照常计算；全部样本股停市时，指数停止计算。

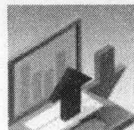
十六、沪深300指数成分股如何定期调整？

1. 一般为1月初和7月初实施调整，调整方案提前两周公布。

2. 每次调整的比例不超过 10%。样本调整设置缓冲区，排名在 240名内的新样本优先进入，排名在360名之前的老样本优先保留。

3. 最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非该股票影响指数的代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 当样本股公司退市时，自退市日起，从指数样本中剔除，由过去最近一次指数定期调整时的候选样本中排名最高的尚未调入指数的股票替代。

5. 最新规则调整：符合样本空间条件、且总市值（不含境外上市股份）排名在沪深市场前10位的新发行股票，启用快速进入指数的规则，即在其上市第十个交易日结束后进入指数，同时剔除原指数样本中最近一年日均总市值排名最末的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

本书从股市投资的四个不同方面入手，说明股票投资、基金投资、权证投资和股指期货投资的基础知识，投资理念、技巧、策略和风险控制方法，并且就投资者最关心的投资问题进行深入解答，便于投资者尽快理解各种投资的规律和诀窍，更好地把握住市场的投资机会，从而使得投资者在股市中尽快获取实质性的收益。

本书从方方面面引用了一些内容，未能一一注明出处，谨向这些作者表示感谢。

由于时间仓促，书中疏漏之处在所难免，希望能得到广大读者的批评指正。在此也感谢出版社编辑对于本书提出的宝贵意见。

以下是作者的联络方式，读者有关本书的咨询问题，任何反馈意见或建议，欢迎联系。

hf168169@126.com
hf168169@sina.com

雨 筝

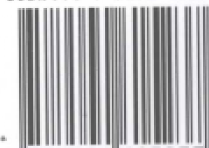
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：王 鹏

四大财门

——股票、权证、基金、股指期货

ISBN 978-7-5046-1523-7



定价：30.00 元